BDC
L'entrepreneur d'abord

2012

TROISIÈME TRIMESTRE

RAPPORT FINANCIER

31 décembre 2011

Canada

SOMMAIRE

À la fin de 2011, la reprise économique mondiale a continué d'être menacée par les problèmes de dette souveraine en Europe ainsi que par une faible croissance et des problèmes budgétaires aux États-Unis.

Le Canada n'est pas à l'abri des turbulences de l'économie internationale. Les fondements de l'économie canadienne demeurent toutefois solides grâce à une forte demande des consommateurs et de saines conditions budgétaires. Bien que le produit intérieur brut (PIB) ait rebondi au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2011, la croissance économique est modérée depuis le début de l'exercice et devrait le rester dans les prochains trimestres. Des inquiétudes subsistent, et les petites et moyennes entreprises (PME) semblent hésiter à réaliser des investissements importants ou à entreprendre de nouveaux projets, même si la disponibilité des capitaux est pratiquement revenue au niveau d'avant la crise financière et la récession.

Au 31 décembre 2011, le portefeuille de prêts de BDC Financement[1] s'établit à 15,1 milliards de dollars. Il s'agit d'une augmentation de 4,3 % par rapport au 31 mars 2011. La croissance de BDC s'est stabilisée au cours de l'exercice 2012, les conditions de crédit s'étant améliorées et plus de liquidités étant disponibles auprès des autres institutions financières. Ces deux facteurs se sont traduits par une hausse des remboursements anticipés et des remboursements, ainsi que par une baisse des déboursements pour les neuf derniers mois.

La hausse de notre portefeuille est assez modeste par rapport à la forte croissance enregistrée lors de la dernière récession et de la reprise. La croissance rapide de notre portefeuille pendant cette période a prouvé la nécessité de trouver un prêteur anticyclique ayant la flexibilité et l'expertise pour réagir rapidement afin de jouer un rôle complémentaire à celui des autres intervenants du marché.

Les activités de financement de BDC ont été en phase avec les conditions du marché pendant le trimestre. Nos clients ont en effet accepté des prêts de 933 millions de dollars, contre 839 millions de dollars pour la même période de l'exercice 2011. Pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2011, un total de 2,7 milliards de dollars a été accepté, un niveau comparable à celui de l'exercice précédent.

[1] À moins d'indication contraire, BDC Financement exclut BDC Financement subordonné.

La Banque de développement du Canada (BDC) est une société d'État qui appartient entièrement au gouvernement du Canada.

Nous avons pour mission de favoriser la création et le développement des entreprises canadiennes en leur offrant du financement, du capital de risque et des services de consultation, avec une attention particulière sur les PME.

Quand ils ont du succès, les entrepreneurs canadiens apportent une contribution inestimable à l'économie canadienne. Il est dans notre intérêt national de les appuyer.

SOMMAIRE

Au troisième trimestre de l'exercice 2012, BDC a affiché un bénéfice net consolidé de 160 millions de dollars[2], comparativement à 83 millions de dollars[2] pour la même période de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011, le bénéfice net s'est élevé à 442 millions de dollars[3] (contre 254 millions de dollars[3] pour la même période de l'exercice 2011). Cette hausse de la rentabilité s'explique surtout par la diminution de la provision cumulée pour pertes sur prêts. BDC maintient la provision à un niveau jugé adéquat pour les pertes prévues de son portefeuille. Bien que BDC finance des projets solvables, ceux-ci sont généralement plus risqués que ceux acceptés par les institutions financières du secteur privé. L'amélioration de la santé financière de nos clients nous a permis de réduire les fonds que nous mettons de côté pour absorber les pertes éventuelles.

Le résultat global consolidé s'élève à 102 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 93 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011, le résultat global consolidé se chiffre à 241 millions de dollars, soit un montant inférieur aux 297 millions de dollars enregistrés à l'exercice précédent. Cette baisse est principalement attribuable à la hausse des pertes actuarielles sur les avantages postérieurs à l'emploi, hausse qui a contrebalancé l'augmentation du bénéfice net pour l'exercice.

Parmi les faits saillants au sein de nos autres secteurs d'activité, notons que BDC Financement subordonné a continué d'enregistrer un rendement appréciable. Ses clients ont accepté 45 millions de dollars de financement au troisième trimestre, pour un total de 114 millions de dollars pour la période de neuf mois, un résultat solide comparativement à 31 millions de dollars et à 72 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.

BDC Capital de risque a autorisé un total de 35 millions de dollars d'investissements au troisième trimestre, comparativement à 4 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011, un total de 91 millions de dollars d'investissements a été autorisé, soit une hausse de 55 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent.

En octobre, BDC a conclu une deuxième opération majeure depuis le début de l'exercice avec la vente d'une autre de ses entreprises en portefeuille. Cette importante transaction, qui vient s'ajouter à celle effectuée en mai, a généré un excellent rendement. BDC est fière d'avoir contribué dès le départ au succès de ces entreprises de technologie florissantes. De plus, quatre autres de nos entreprises en portefeuille figurent au palmarès canadien Technology Fast 50 de Deloitte pour 2011, un classement des 50 entreprises technologiques enregistrant la croissance la plus rapide au pays.

BDC Consultation a entrepris de nouveaux mandats auprès de 457 clients pendant le trimestre, pour un total de 1 423 clients pour la période de neuf mois, comparativement à 558 et à 1 536 clients pour les mêmes périodes de l'exercice 2011, respectivement.

---

[2] Comprend un bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 2,5 millions de dollars et de 2,2 millions de dollars pour les exercices 2012 et 2011, respectivement.

[3] Comprend un bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 9,7 millions de dollars et de 8,0 millions de dollars pour les exercices 2012 et 2011, respectivement.

SOMMAIRE

Les activités subissent toujours l'effet de l'incertitude économique, les entrepreneurs canadiens semblant hésiter à utiliser leur fonds de roulement pour acheter des produits et services discrétionnaires, comme les services de consultation.

En octobre, un émetteur, aux termes de la Facilité canadienne de crédit garanti (FCCG), a remboursé 1,7 milliard de dollars de titres adossés à des créances mobilières (TACM) détenus par BDC. Ce remboursement résulte de l'offre accrue d'options de financement intéressantes dans ce segment de marché.

Malgré sa position économique relativement enviable, le Canada se heurte toujours à des défis fondamentaux à long terme. La faiblesse de la productivité et de l'innovation des entreprises canadiennes constitue une préoccupation centrale. Accroître l'utilisation des technologies de l'information et des communications (TIC) est une façon éprouvée d'augmenter la productivité et la capacité à innover des entreprises.

En octobre, BDC a lancé une série d'initiatives visant à encourager les entrepreneurs canadiens à utiliser les TIC de manière plus dynamique. L'une de ces initiatives consistait à améliorer la section *Carrefour techno* sur le site BDC.ca. Il s'agit d'un centre de ressources en ligne offrant un vaste éventail d'information, d'outils gratuits et de solutions de consultation pour les PME. Selon les premières indications, les entrepreneurs démontrent un grand intérêt pour nos initiatives TIC. Le nouveau site *Carrefour techno* a attiré 15 800 visiteurs et a donné lieu à 8 145 évaluations en ligne. De plus, BDC Consultation a repéré 238 occasions de mandats pour ses nouveaux services de consultation TIC. BDC a aussi annoncé qu'elle dispose d'une enveloppe de 200 millions de dollars de prêts pour aider les entrepreneurs à investir dans les TIC.

L'innovation était également l'un des thèmes centraux de la 32e édition de la Semaine de la PME[MD] organisée par BDC, qui s'est tenue du 16 au 22 octobre. Jamais cet événement n'avait bénéficié d'une couverture médiatique aussi importante que cette année.

Par ailleurs, BDC et Exportation et développement Canada ont conclu en novembre un protocole d'entente établissant les principes directeurs d'une optimisation de la coopération entre les deux organisations dans le but d'offrir un service amélioré aux entreprises canadiennes.

De plus, le programme de développement du leadership de BDC a remporté le prix Or lors de l'édition 2011 de la remise des Prix canadiens d'excellence en formation.

TABLE DES MATIÈRES

6 Rapport de gestion

- 6 Contexte du rapport financier trimestriel
- 6 Adoption des IFRS
- 7 Gestion du risque
- 7 Analyse des résultats financiers

19 États financiers consolidés

61 Tableau de correspondance terminologique

De temps à autre, BDC fait des déclarations prospectives, écrites ou verbales. Nous pouvons faire de telles déclarations prospectives dans le présent rapport financier trimestriel. Ces déclarations prospectives portent notamment sur les objectifs fixés et les stratégies à appliquer pour les atteindre, de même que sur les perspectives, les prévisions, les attentes, les estimations et les intentions.

Par nature, les déclarations prospectives comportent de nombreux facteurs et hypothèses, ainsi que des incertitudes et des risques intrinsèques, généraux et particuliers. Il est donc possible qu'en raison de ces incertitudes, les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se matérialisent pas. Les résultats réels pourraient différer sensiblement des attentes exprimées dans les déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs importants.

CONTEXTE DU RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL

L'ensemble des ministères et des sociétés d'État mères sont tenus, en vertu de la *Loi sur la gestion des finances publiques*, de préparer et de rendre public un rapport financier trimestriel. Cette norme est émise par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada afin que les sociétés d'État mères soient informées de la forme et du contenu des rapports financiers trimestriels requis, en conformité avec l'article 131.1 de la *Loi sur la gestion des finances publiques*. Il n'y a pas d'exigence d'audit ou d'examen des états financiers inclus dans ces rapports financiers trimestriels. Par conséquent, les états financiers consolidés inclus dans le présent rapport n'ont pas été audités ni examinés par un auditeur externe.

ADOPTION DES IFRS

En février 2008, le Conseil des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés a annoncé que toutes les entreprises canadiennes ayant une obligation d'information du public doivent adopter les Normes internationales d'information financière (IFRS) pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.

En décembre 2009, le Conseil sur la comptabilité dans le secteur public a confirmé que les entreprises gouvernementales sont tenues de respecter les normes applicables aux entreprises ayant une obligation d'information du public.

BDC a donc commencé à appliquer les IFRS pour ses états financiers consolidés trimestriels à compter du 1er avril 2011. Ces états financiers comprennent également les résultats financiers de l'exercice 2011, présentés de manière comparative selon les IFRS. La note 13 afférente aux états financiers consolidés trimestriels non audités fournit une description détaillée de l'incidence de la conversion aux IFRS, y compris un rapprochement des états financiers établis antérieurement conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et des états financiers établis selon les IFRS.

GESTION DU RISQUE

Le risque fait partie intégrante du secteur financier. BDC utilise un cadre de référence pour la gestion du risque d'entreprise (GRE) qui repose en partie sur son obligation de demeurer viable sur le plan financier.

La gestion des risques de BDC passe par l'élaboration et la communication de politiques, l'établissement de revues formelles du risque et de processus d'approbation, ainsi que par la fixation de limites et la délégation de pouvoirs. La GRE est revue par le conseil d'administration et ses comités. Dans chaque secteur d'activité, la direction fait en sorte que les activités de gouvernance, les contrôles ainsi que les processus et procédures soient conformes au cadre de référence de BDC pour la GRE.

Aucun changement important n'a été apporté à notre cadre de référence pour la GRE et aucun nouveau risque n'a été relevé durant le trimestre terminé le 31 décembre 2011. Pour obtenir plus d'informations sur la gestion du risque de BDC, se reporter à notre rapport annuel 2011 (section *Gestion du risque* du rapport de gestion et à la note 19 afférente aux états financiers consolidés).

ANALYSE DES RÉSULTATS FINANCIERS

L'analyse des résultats financiers a pour objectif de permettre au lecteur d'évaluer nos résultats d'exploitation et notre situation financière pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2011, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette analyse inclut également des commentaires sur les écarts importants par rapport au Plan d'entreprise de BDC pour les exercices 2012 à 2016.

BDC fait rapport sur cinq secteurs d'activité : Financement, Financement subordonné, Capital de risque, Consultation et Titrisation. Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, sauf indication contraire, et sont basés sur les états financiers consolidés trimestriels non audités établis conformément aux IFRS.

Cette analyse doit être lue en parallèle avec nos états financiers consolidés trimestriels non audités inclus dans le présent rapport ainsi qu'avec notre rapport annuel 2011.

Bénéfice net

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2012**	E2011	E2012	E2011
Financement	**151,8**	74,2	**402,0**	212,1
Financement subordonné	**6,7**	5,7	**26,4**	21,0
Capital de risque	**(4,0)**	(14,0)	**(19,2)**	(27,5)
Consultation	**(2,3)**	(1,9)	**(8,1)**	(6,4)
Titrisation	**8,0**	18,5	**40,7**	54,4
Bénéfice net	**160,2**	82,5	**441,8**	253,6
Bénéfice net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**157,7**	80,3	**432,1**	245,6
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**2,5**	2,2	**9,7**	8,0
Bénéfice net	**160,2**	82,5	**441,8**	253,6

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

BDC a déclaré un bénéfice net consolidé de 160,2 millions de dollars pour le troisième trimestre terminé le 31 décembre 2011, comprenant 157,7 millions de dollars attribuables à l'actionnaire de BDC et 2,5 millions de dollars attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle. À titre de comparaison, pour le troisième trimestre de l'exercice 2011, le bénéfice net consolidé se chiffrait à 82,5 millions de dollars, dont 2,2 millions de dollars étaient attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011, le bénéfice net consolidé de BDC s'élève à 441,8 millions de dollars, comparativement à 253,6 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Ces résultats incluent un bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 9,7 millions de dollars et de 8,0 millions de dollars, respectivement.

Les participations ne donnant pas le contrôle se rapportent uniquement aux activités de BDC Financement subordonné et de BDC Capital de risque.

L'important bénéfice net consolidé pour le trimestre et la période de neuf mois considérés a été généré principalement par BDC Financement, en raison surtout d'une baisse de la provision cumulée pour pertes sur prêts. Se reporter à la section BDC Financement de la présente analyse pour obtenir plus d'informations. En conséquence, le bénéfice net consolidé de BDC pour l'exercice 2012 sera plus élevé que l'objectif du Plan d'entreprise 2012 – 2016 de 247 millions de dollars.

Résultat global

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre E2012	Trimestre terminé le 31 décembre E2011	Neuf mois terminés le 31 décembre E2012	Neuf mois terminés le 31 décembre E2011
Bénéfice net	**160,2**	82,5	**441,8**	253,6
Autres éléments du résultat global				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	**(4,2)**	(41,2)	**(17,6)**	5,1
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	**(2,2)**	(1,8)	**15,7**	4,1
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	**(51,6)**	53,2	**(199,0)**	33,9
Autres éléments du résultat global	**(58,0)**	10,2	**(200,9)**	43,1
Résultat global	**102,2**	92,7	**240,9**	296,7
Résultat global attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**99,7**	90,5	**231,2**	288,7
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**2,5**	2,2	**9,7**	8,0
Résultat global	**102,2**	92,7	**240,9**	296,7

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le résultat global consolidé pour le troisième trimestre se chiffre à 102,2 millions de dollars, pour un total de 240,9 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011, et comprend 160,2 millions de dollars au titre du bénéfice net consolidé et une perte de 58,0 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global. Les autres éléments du résultat global pour le troisième trimestre ont encore subi l'effet d'importantes pertes actuarielles sur les avantages postérieurs à l'emploi de 51,6 millions de dollars, pour des pertes actuarielles totales de 199,0 millions de dollars au cours de la période de neuf mois. Les résultats du troisième trimestre de l'exercice précédent avaient aussi subi l'effet de pertes latentes de 41,2 millions de dollars sur les actifs disponibles à la vente en raison du remaniement de notre modèle d'évaluation des TACM pour inclure des données plus précises sur le marché canadien des TACM.

En vertu des IFRS, BDC a choisi de comptabiliser, à chaque période de présentation de l'information financière, tous les écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi immédiatement dans les autres éléments du résultat global. Ces écarts actuariels sont transférés immédiatement dans les bénéfices non distribués à la fin de chaque période, ce qui a une incidence sur la suffisance du capital et le ratio d'endettement.

Les écarts actuariels découlent surtout du rendement réel des actifs du régime et du taux d'actualisation servant à établir les obligations au titre des prestations définies. Les pertes comptabilisées pour les neuf premiers mois de l'exercice 2012 résultent à la fois du rendement plus faible que prévu des actifs du régime et de la réduction du taux d'actualisation servant à évaluer les obligations au titre des prestations définies.

Dans le Plan d'entreprise 2012 – 2016 de BDC, aucune valeur n'a été attribuée aux écarts actuariels puisqu'ils sont soumis à une volatilité et à une incertitude importante liée à la conjoncture économique future.

Résultats de BDC Financement

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2012**	E2011	**E2012**	E2011
Produits d'intérêts nets et frais	**199,0**	188,7	**581,9**	548,9
Renversement de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	**28,0**	(31,8)	**49,0**	(100,3)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	**2,2**	(5,8)	**(0,4)**	(15,9)
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**229,2**	151,1	**630,5**	432,7
Charges opérationnelles et administratives	**77,4**	76,9	**228,5**	220,6
Bénéfice provenant de Financement	**151,8**	74,2	**402,0**	212,1

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
En pourcentage du portefeuille moyen	**E2012**	E2011	**E2012**	E2011
Produits d'intérêts nets et frais	**5,3**	5,3	**5,2**	5,3
Renversement de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	**0,7**	(0,9)	**0,4**	(1,0)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	**0,1**	(0,2)	**-**	(0,3)
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**6,1**	4,2	**5,6**	4,0
Charges opérationnelles et administratives	**2,0**	2,1	**2,1**	2,1
Bénéfice provenant de Financement	**4,1**	2,1	**3,5**	1,9

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le bénéfice de BDC Financement se chiffre à 151,8 millions de dollars pour le troisième trimestre et à 402,0 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre, une nette amélioration par rapport au bénéfice de 74,2 millions de dollars pour le trimestre et de 212,1 millions pour la période de neuf mois enregistrés à l'exercice précédent.

Cette augmentation de la rentabilité s'explique principalement par la baisse de la provision cumulée pour pertes sur prêts, qui a été ajustée par suite des renversements de pertes de valeur comptabilisés dans le résultat net. Les pertes sur prêts sont volatiles et BDC maintient la provision cumulée pour pertes sur prêts à un niveau jugé adéquat pour les pertes prévues de son portefeuille.

L'amélioration de la santé financière de nos clients nous a permis de réduire le montant d'argent que nous mettons de côté pour absorber les pertes éventuelles.

Les produits d'intérêts nets et les frais sont aussi plus élevés qu'à l'exercice précédent en raison de la croissance du portefeuille.

Les profits et les pertes nets sur autres instruments financiers s'expliquent principalement par la variation de la juste valeur des billets à long terme et des dérivés découlant des fluctuations des conditions du marché.

La hausse des charges opérationnelles et administratives est principalement attribuable à la hausse des coûts nécessaires pour soutenir le déploiement de nouvelles initiatives et les investissements dans les processus de travail, y compris les améliorations technologiques. Ces initiatives ont contribué à l'amélioration de notre efficacité globale, alors que les charges opérationnelles et administratives, exprimées en pourcentage du portefeuille moyen, sont restées les mêmes.

Le bénéfice provenant de BDC Financement pour l'exercice 2012 devrait être plus élevé que l'objectif du Plan d'entreprise 2012 – 2016 de 207 millions de dollars, en raison de pertes de valeur sur prêts moins élevées que prévu.

Résultats de BDC Financement subordonné

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2012**	E2011	**E2012**	E2011
Produits nets réalisés sur les placements	**13,4**	10,6	**40,3**	34,5
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	**(1,2)**	(0,9)	**0,1**	(2,0)
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**12,2**	9,7	**40,4**	32,5
Charges opérationnelles et administratives	**5,5**	4,0	**14,0**	11,5
Bénéfice provenant de Financement subordonné	**6,7**	5,7	**26,4**	21,0
Bénéfice attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**4,0**	2,5	**15,5**	11,2
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**2,7**	3,2	**10,9**	9,8
Bénéfice provenant de Financement subordonné	**6,7**	5,7	**26,4**	21,0

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le bénéfice de BDC Financement subordonné pour le troisième trimestre de l'exercice 2012 se chiffre à 6,7 millions de dollars, pour un total de 26,4 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011. Le bénéfice trimestriel et le bénéfice de la période de neuf mois comprennent respectivement 2,7 millions de dollars et 10,9 millions de dollars attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.

Ces résultats sont supérieurs à ceux de l'exercice précédent où le bénéfice s'était établi à 5,7 millions de dollars au troisième trimestre et à 21 millions de dollars pour la période de neuf mois. La hausse par rapport à l'exercice 2011 s'explique principalement par l'augmentation des produits nets générés par les rendements de type variable et l'augmentation des produits d'intérêts nets attribuable à la croissance du portefeuille. Malgré la moins-value latente enregistrée au troisième trimestre de l'exercice 2012, une plus-value latente nette totale de 0,1 million de dollars a été réalisée pour les neuf premiers mois, comparativement à une moins-value latente de 2,0 millions de dollars à l'exercice précédent.

La hausse des charges opérationnelles et administratives s'explique principalement par la hausse de la rémunération variable et la mise en place d'une méthode interne plus rigoureuse de répartition des coûts entre les secteurs d'activité.

Compte tenu des résultats des neuf premiers mois de l'exercice 2012, BDC estime que le bénéfice de BDC Financement subordonné pour l'exercice sera plus élevé que l'objectif du Plan d'entreprise 2012 – 2016 qui est de 14,7 millions de dollars.

Résultats de BDC Capital de risque

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2012**	E2011	**E2012**	E2011
Produits (pertes) nets réalisés sur les placements	**(0,1)**	(19,0)	**7,8**	(51,9)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	**1,9**	11,8	**(14,0)**	41,3
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	**(3,6)**	(5,4)	**7,1**	(3,7)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	**2,9**	3,9	**(5,3)**	2,6
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	**1,1**	(8,7)	**(4,4)**	(11,7)
Charges opérationnelles et administratives	**5,1**	5,3	**14,8**	15,8
Perte provenant de Capital de risque	**(4,0)**	(14,0)	**(19,2)**	(27,5)
Perte attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**(3,8)**	(13,0)	**(18,0)**	(25,7)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**(0,2)**	(1,0)	**(1,2)**	(1,8)
Perte provenant de Capital de risque	**(4,0)**	(14,0)	**(19,2)**	(27,5)

Trimestre terminé le 31 décembre

Au troisième trimestre de l'exercice 2012, BDC Capital de risque a enregistré une perte de 4,0 millions de dollars, par rapport à une perte de 14,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Les résultats incluent des pertes attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle de 0,2 million de dollars pour l'exercice 2012 et de 1,0 million de dollars pour l'exercice 2011.

La perte nette sur les placements, qui se chiffre à 0,1 million de dollars au troisième trimestre, est principalement attribuable aux profits nets réalisés de 37,2 millions de dollars et aux radiations de 37,8 millions de dollars. Nous avons conclu une autre opération majeure cette année avec la vente d'une de nos entreprises en portefeuille, vente qui a généré un excellent rendement. Durant l'exercice 2011, la majeure partie des pertes de 19,2 millions de dollars sur les placements était liée aux radiations. Cela n'a eu aucune incidence significative sur le résultat net, puisque la variation de la juste valeur enregistrée sur ces placements au cours des périodes précédentes a été renversée au moment des ventes et des radiations.

La variation nette de la plus-value latente de 1,9 million de dollars pour le trimestre comprend :

- une plus-value nette du portefeuille de 4,2 millions de dollars (moins-value de 9,5 millions de dollars pour l'exercice précédent); et
- un renversement de la plus-value nette sur les placements cédés et les radiations totalisant 2,3 millions de dollars (renversement de 21,3 millions de dollars de la moins-value nette pour l'exercice précédent).

BDC comptabilise les profits ou pertes de change latents sur ses placements en devises. BDC surveille les fluctuations des devises et utilise des contrats de change pour couvrir en partie les placements en devises. Par conséquent, les profits ou pertes nets réalisés sur autres instruments financiers compensent partiellement les montants comptabilisés en raison des fluctuations des devises.

Les charges opérationnelles et administratives s'élèvent à 5,1 millions de dollars pour le trimestre, soit une légère baisse par rapport aux 5,3 millions de dollars enregistrés à l'exercice précédent.

Période de neuf mois terminée le 31 décembre

Pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2011, BDC Capital de risque a enregistré une perte de 19,2 millions de dollars, comparativement à une perte de 27,5 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Les résultats pour les deux exercices incluent des pertes de 1,2 million de dollars et de 1,8 million de dollars attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, respectivement.

Les produits nets sur les placements de 7,8 millions de dollars pour la période de neuf mois représentent une nette amélioration par rapport à la perte nette sur les placements de 51,9 millions de dollars de l'exercice précédent. Cette amélioration notable s'explique principalement par la vente très avantageuse de deux de nos entreprises en portefeuille. Ces profits ont toutefois été partiellement contrebalancés par des radiations de 59,4 millions de dollars. Ces profits et radiations n'ont eu aucune incidence sur les résultats de l'exercice 2012, car la variation de la juste valeur avait été constatée dans les périodes précédentes.

La variation nette de la moins-value latente de 14,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois comprend :

- une moins-value nette du portefeuille de 9,3 millions de dollars (13,5 millions de dollars pour l'exercice précédent); et
- un renversement de la plus-value nette sur les placements cédés et les radiations totalisant 4,7 millions de dollars (renversement d'une moins-value nette de 54,8 millions de dollars pour l'exercice précédent).

BDC a comptabilisé des profits de change latents sur ses placements en devises de 7,1 millions de dollars, profits qui ont été partiellement contrebalancés par une perte de 5,3 millions de dollars sur des contrats de change utilisés pour couvrir en partie les placements en devises.

Les charges opérationnelles et administratives s'élèvent à 14,8 millions de dollars pour les neuf premiers mois, contre 15,8 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Résultats de BDC Consultation

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre E2012	Trimestre terminé le 31 décembre E2011	Neuf mois terminés le 31 décembre E2012	Neuf mois terminés le 31 décembre E2011
Produits	**6,4**	6,1	**17,8**	18,4
Charges opérationnelles et administratives	**8,7**	8,0	**25,9**	24,8
Perte provenant de Consultation	**(2,3)**	(1,9)	**(8,1)**	(6,4)

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

La perte provenant de BDC Consultation pour le troisième trimestre de l'exercice 2012 s'établit à 2,3 millions de dollars, soit 0,4 million de dollars de plus que la perte de 1,9 million de dollars enregistrée au même trimestre de l'exercice précédent. La perte cumulée pour la période de neuf mois totalise 8,1 millions de dollars, comparativement à 6,4 millions de dollars pour l'exercice précédent. Bien que les produits pour le troisième trimestre soient légèrement plus élevés que ceux de l'exercice précédent, les entrepreneurs canadiens demeurent hésitants à acheter des services de consultation. Les charges opérationnelles pour l'exercice 2012 sont plus élevées que pour l'exercice précédent, principalement en raison de la mise en œuvre d'une méthode plus rigoureuse d'affectation des coûts internes entre les secteurs d'activité.

Résultats de BDC Titrisation

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre E2012	Trimestre terminé le 31 décembre E2011	Neuf mois terminés le 31 décembre E2012	Neuf mois terminés le 31 décembre E2011
Produits d'intérêts nets et frais	**8,5**	17,6	**42,2**	52,6
Profits (pertes) nets sur les placements	**-**	1,3	**-**	1,3
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	**-**	0,1	**(0,1)**	2,2
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**8,5**	19,0	**42,1**	56,1
Charges opérationnelles et administratives	**0,5**	0,5	**1,4**	1,7
Bénéfice provenant de Titrisation	**8,0**	18,5	**40,7**	54,4

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le bénéfice de BDC Titrisation pour le troisième trimestre se chiffre à 8,0 millions de dollars, comparativement à 18,5 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Le bénéfice cumulé de Titrisation se chiffre à 40,7 millions de dollars, comparativement à 54,4 millions de dollars pour l'exercice précédent.

En octobre, un montant de 1,7 milliard de dollars de titres adossés à des créances mobilières a été remboursé avant l'échéance par un émetteur, aux termes de la Facilité canadienne de crédit garanti

(FCCG), entraînant une diminution considérable des produits d'intérêts nets et des frais au cours du trimestre. De plus, les produits d'intérêts nets et les frais pour la période de neuf mois ont aussi été touchés par la diminution de la valeur du portefeuille attribuable aux échéances prévues des titres du portefeuille de la FCCG et au remboursement d'autres titres par anticipation. Au cours du troisième trimestre de l'exercice précédent, BDC avait vendu 193,4 millions de dollars de TACM et avait, en conséquence, enregistré un profit réalisé sur les placements de 1,3 million de dollars. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2012, des pertes nettes sur autres instruments financiers de 0,1 million de dollars ont été enregistrées en raison du rachat de 71,8 millions de dollars de dettes à long terme dans le programme de la FCCG, contre un profit de 2,2 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent, au cours de laquelle une dette à long terme de 700,6 millions de dollars avait été rachetée.

Le Fonds multicédant à vendeurs multiples pour petits émetteurs (FMVMPE), mis sur pied au cours du premier trimestre, est axé sur l'achat de titres adossés à des créances mobilières garantis par des prêts et des baux relatifs à des véhicules et à du matériel. Au 31 décembre 2011, le total des décaissements s'élevait à de 62 millions de dollars.

Les charges opérationnelles et administratives s'élèvent à 1,4 million de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011, comparativement à 1,7 million de dollars pour l'exercice précédent.

L'objectif du Plan d'entreprise était fondé sur l'hypothèse que BDC conserverait tous les actifs jusqu'à leur échéance. Par conséquent, nous ne prévoyons pas respecter l'objectif du Plan d'entreprise 2012 – 2016 qui est d'atteindre un bénéfice de 64 millions de dollars pour l'exercice 2012.

État consolidé de la situation financière et tableau consolidé des flux de trésorerie

Au 31 décembre 2011, le total des actifs de BDC se chiffre à 17,3 milliards de dollars, soit une baisse de 1,1 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2011 qui est principalement attribuable à la diminution des titres adossés à des créances mobilières.

Le portefeuille de titres adossés à des créances mobilières (TACM) s'établit à 0,9 milliard de dollars, comparativement à 3,1 milliards de dollars au 31 mars 2011. Ce portefeuille se compose essentiellement de titres à terme notés AAA achetés en vertu de la Facilité canadienne de crédit garanti (FCCG). La diminution de la valeur du portefeuille est attribuable au remboursement anticipé, en octobre, d'un montant de 1,7 milliard de dollars du portefeuille par un émetteur aux termes de la FCCG. L'arrivée à échéance prévue de certains titres et le remboursement d'autres titres par anticipation ont aussi contribué à la baisse de valeur du portefeuille.

Le portefeuille de prêts de 14,5 milliards de dollars, déduction faite de la provision cumulée pour pertes sur prêts, représente le principal actif de BDC (15,1 milliards de dollars pour le portefeuille brut et 0,6 milliard de dollars pour la provision cumulée pour pertes sur prêts). La croissance du portefeuille a été plus lente que lors des dernières années en raison d'un volume accru de remboursements anticipés et de remboursements et de la diminution des décaissements par suite de l'accroissement de la liquidité du marché.

Concernant les portefeuilles de placements de BDC, le portefeuille de BDC Financement subordonné s'établit à 438,8 millions de dollars, soit une hausse de 13,4 % par rapport au 31 mars 2011. Le portefeuille de BDC Capital de risque s'établit à 386,4 millions de dollars au 31 décembre 2011, comparativement à 413,8 millions de dollars au 31 mars 2011. La diminution de ce portefeuille est principalement attribuable à deux ventes importantes effectuées au cours de l'exercice 2012, qui ont été contrebalancées par des décaissements sur placements.

Les actifs dérivés de 117,4 millions de dollars et les passifs dérivés de 24,1 millions de dollars représentent la juste valeur des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2011. La juste valeur nette des instruments dérivés a augmenté de 52,0 millions de dollars par rapport à la valeur au 31 mars 2011, en raison de la baisse des taux d'intérêt et d'une réévaluation de change sur les swaps utilisés pour couvrir les risques économiques de nos billets structurés à long terme.

Les passifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi totalisent 283,9 millions de dollars au 31 décembre 2011, soit une hausse de 172,5 millions de dollars par rapport aux passifs postérieurs à l'emploi nets de 111,4 millions de dollars au 31 mars 2011 (qui incluaient des passifs de 127,7 millions de dollars et des actifs de 16,3 millions de dollars). Cette hausse importante s'explique par des pertes actuarielles enregistrées durant la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011. Se reporter à la page 9 du présent rapport pour obtenir plus d'informations concernant les écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi.

BDC détient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en conformité avec sa politique de gestion du risque de trésorerie. Nos liquidités, qui nous permettent d'avoir les fonds nécessaires pour nos sorties de fonds, totalisent 955,9 millions de dollars au 31 décembre 2011, contre 653,2 millions de dollars au 31 mars 2011. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement s'élèvent à 2 148,8 millions de dollars à la suite du

remboursement de 1,7 milliard de dollars de TACM, en octobre. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement s'élèvent à 1 508,9 millions de dollars en raison du remboursement de billets à long terme, tandis que les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles s'établissent à 337,3 millions de dollars.

Au 31 décembre 2011, nos portefeuilles et nos liquidités étaient financés par des emprunts de 12,7 milliards de dollars et des capitaux propres totaux de 3,9 milliards de dollars. Les emprunts incluaient des billets à court terme de 10,9 milliards de dollars et des billets à long terme de 1,8 milliard de dollars. Encore une fois, les produits reçus sur le remboursement anticipé de 1,7 milliard de dollars de TACM nous ont permis de rembourser une partie importante des billets à long terme.

Aux termes des IFRS, les capitaux propres sont composés de 3,8 milliards de dollars attribuables à l'actionnaire de BDC et de 0,1 milliard de dollars attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle. Au moment de la transition aux IFRS, les actions préférentielles de 230 millions de dollars ont été reclassées des capitaux propres aux passifs. Pour obtenir plus d'informations, se reporter à la note 13, *Première application des IFRS*, afférente aux états financiers consolidés trimestriels inclus dans le présent rapport.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

20 Responsabilité de la direction relativement à l'information financière

21 État consolidé de la situation financière

22 Compte consolidé de résultat

23 État consolidé du résultat global

24 État consolidé des variations des capitaux propres

26 Tableau consolidé des flux de trésorerie

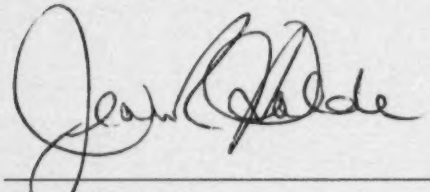
27 Notes afférentes aux états financiers consolidés

- 27 **Note 1** Description générale de BDC
- 27 **Note 2** Base d'établissement
- 30 **Note 3** Principales méthodes comptables
- 40 **Note 4** Estimations, hypothèses et jugements comptables importants
- 42 **Note 5** Titres adossés à des créances mobilières
- 43 **Note 6** Prêts
- 44 **Note 7** Placements de Financement subordonné
- 45 **Note 8** Placements de Capital de risque
- 46 **Note 9** Capital social et actions préférentielles
- 47 **Note 10** Informations sectorielles
- 50 **Note 11** Engagements
- 51 **Note 12** Transactions entre parties liées
- 52 **Note 13** Première application des IFRS
- 60 **Note 14** Événements subséquents
- 60 **Note 15** Chiffres de l'exercice précédent

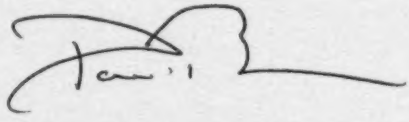
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION RELATIVEMENT À L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers trimestriels consolidés conformément à la Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État du Conseil du Trésor du Canada, ainsi que des contrôles internes qu'elle considère comme nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers trimestriels consolidés exempts d'anomalies significatives. La direction veille aussi à ce que tous les autres renseignements fournis dans ce rapport financier trimestriel concordent, s'il y a lieu, avec les états financiers trimestriels consolidés.

À notre connaissance, ces états financiers trimestriels consolidés non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, des résultats opérationnels et des flux de trésorerie de la société, à la date et pour les périodes visées dans les états financiers trimestriels consolidés.



Jean-René Halde
Président et chef de la direction



Paul Buron
Vice-président exécutif et
Chef de la direction financière

Montréal, Canada
Le 1er février 2012

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2011	31 mars 2011	1er avril 2010 (note 13)
ACTIFS				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**955 894**	653 231	1 022 571
Actifs dérivés		**117 399**	67 122	85 786
Prêts et placements				
Titres adossés à des créances mobilières	5	**858 148**	3 068 949	3 277 291
Prêts	6	**14 494 658**	13 731 011	12 525 521
Placements de Financement subordonné	7	**438 805**	387 091	357 732
Placements de Capital de risque	8	**386 438**	413 782	367 917
		16 178 049	17 600 833	16 528 461
Immobilisations corporelles		**20 994**	18 524	16 944
Immobilisations incorporelles		**31 448**	21 770	19 406
Actifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi		**-**	16 309	-
Autres actifs		**17 791**	21 789	41 277
Total des actifs		**17 321 575**	18 399 578	17 714 445
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES				
Passifs				
Créditeurs et frais courus		**77 386**	91 970	74 104
Passifs dérivés		**24 065**	25 751	73 233
Emprunts				
Billets à court terme		**10 883 899**	9 719 923	5 558 990
Billets à long terme		**1 858 729**	4 405 122	8 177 122
		12 742 628	14 125 045	13 736 112
Actions préférentielles	9	**230 000**	230 000	230 000
Passifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi		**283 880**	127 668	186 855
Autres passifs		**40 900**	39 297	43 006
Total des passifs		**13 398 859**	14 639 731	14 343 310
Capitaux propres				
Capital social	9	**2 514 400**	2 514 400	2 514 400
Surplus d'apport		**27 778**	27 778	27 778
Bénéfices non distribués		**1 234 435**	1 046 431	651 426
Cumul des autres éléments du résultat global		**22 722**	24 593	989
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC		**3 799 335**	3 613 202	3 194 593
Participations ne donnant pas le contrôle		**123 381**	146 645	176 542
Total des capitaux propres		**3 922 716**	3 759 847	3 371 135
Total des passifs et des capitaux propres		**17 321 575**	18 399 578	17 714 445

Engagements (note 11)

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

COMPTE CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 31 décembre 2011	Trimestre terminé le 31 décembre 2010	Neuf mois terminés le 31 décembre 2011	Neuf mois terminés le 31 décembre 2010
Produits d'intérêts	**241 458**	247 534	**736 851**	696 484
Charges d'intérêts	**27 869**	36 114	**95 034**	78 179
Produits d'intérêts nets	**213 589**	211 420	**641 817**	618 305
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	**(2 158)**	(20 390)	**4 977**	(54 226)
Produits de Consultation	**6 340**	6 096	**17 752**	18 357
Frais et autres produits	**9 307**	8 134	**25 281**	21 276
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	**(3 960)**	(4 137)	**(1 508)**	(640)
Produits nets	**223 118**	201 123	**688 319**	603 072
Renversement de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	**27 951**	(31 790)	**49 018**	(100 334)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	**711**	10 892	**(13 870)**	39 322
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	**(3 593)**	(5 382)	**7 129**	(3 676)
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	**9 015**	2 378	**(4 349)**	(10 387)
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**257 202**	177 221	**726 247**	527 997
Salaires et avantages du personnel	**62 741**	60 229	**187 348**	176 193
Locaux et équipement	**9 297**	8 848	**27 529**	27 804
Autres charges	**24 970**	25 632	**69 607**	70 428
Charges opérationnelles et administratives	**97 008**	94 709	**284 484**	274 425
Bénéfice net	**160 194**	82 512	**441 763**	253 572
Bénéfice net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**157 692**	80 359	**432 108**	245 576
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**2 502**	2 153	**9 655**	7 996
Bénéfice net	**160 194**	82 512	**441 763**	253 572

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états, et la note 10 fournit des renseignements additionnels sur les bénéfices nets sectoriels.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 31 décembre 2011	Trimestre terminé le 31 décembre 2010	Neuf mois terminés le 31 décembre 2011	Neuf mois terminés le 31 décembre 2010
Bénéfice net	**160 194**	82 512	**441 763**	253 572
Autres éléments du résultat global				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	**(4 202)**	(41 208)	**(17 635)**	5 149
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	**(2 172)**	(1 815)	**15 764**	4 133
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	**(51 580)**	53 209	**(199 033)**	33 883
Autres éléments du résultat global	**(57 954)**	10 186	**(200 904)**	43 165
Résultat global	**102 240**	92 698	**240 859**	296 737
Résultat global attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**99 738**	90 545	**231 204**	288 741
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**2 502**	2 153	**9 655**	7 996
Résultat global	**102 240**	92 698	**240 859**	296 737

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour le trimestre terminé le 31 décembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global – Actifs disponibles à la vente	Cumul des autres éléments du résultat global – Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat global – Total	Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 30 septembre 2011	**2 514 400**	**27 778**	**1 128 323**	**12 736**	**16 360**	**29 096**	**3 699 597**	**133 261**	**3 832 858**
Résultat global									
Bénéfice net			157 692				157 692	2 502	160 194
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(4 202)		(4 202)	(4 202)		(4 202)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(2 172)	(2 172)	(2 172)		(2 172)
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi			(51 580)				(51 580)		(51 580)
Autres éléments du résultat global	-	-	(51 580)	(4 202)	(2 172)	(6 374)	(57 954)	-	(57 954)
Résultat global	-	-	106 112	(4 202)	(2 172)	(6 374)	99 738	2 502	102 240
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des injections de capitaux								(12 382)	(12 382)
Solde au 31 décembre 2011	**2 514 400**	**27 778**	**1 234 435**	**8 534**	**14 188**	**22 722**	**3 799 335**	**123 381**	**3 922 716**

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global – Actifs disponibles à la vente	Cumul des autres éléments du résultat global – Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat global – Total	Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 30 septembre 2010	**2 514 400**	**27 778**	**797 317**	**52 726**	**568**	**53 294**	**3 392 789**	**168 312**	**3 561 101**
Résultat global									
Bénéfice net			80 359				80 359	2 153	82 512
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(41 208)		(41 208)	(41 208)		(41 208)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(1 815)	(1 815)	(1 815)		(1 815)
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi			53 209				53 209		53 209
Autres éléments du résultat global	-	-	53 209	(41 208)	(1 815)	(43 023)	10 186	-	10 186
Résultat global	-	-	133 568	(41 208)	(1 815)	(43 023)	90 545	2 153	92 698
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des injections de capitaux								(12 277)	(12 277)
Solde au 31 décembre 2010	**2 514 400**	**27 778**	**930 885**	**11 518**	**(1 247)**	**10 271**	**3 483 334**	**158 188**	**3 641 522**

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 1er avril 2011	2 514 400	27 778	1 046 431	26 169	(1 576)	24 593	3 613 202	146 645	3 759 847
Résultat global									
Bénéfice net			432 108				432 108	9 655	441 763
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(17 635)		(17 635)	(17 635)		(17 635)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					15 764	15 764	15 764		15 764
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi			(199 033)				(199 033)		(199 033)
Autres éléments du résultat global	-	-	(199 033)	(17 635)	15 764	(1 871)	(200 904)	-	(200 904)
Résultat global	-	-	233 075	(17 635)	15 764	(1 871)	231 204	9 655	240 859
Dividendes sur les actions ordinaires			(45 071)				(45 071)		(45 071)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des injections de capitaux								(32 919)	(32 919)
Solde au 31 décembre 2011	2 514 400	27 778	1 234 435	8 534	14 188	22 722	3 709 335	123 381	3 922 716

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 1er avril 2010	2 514 400	27 778	651 426	6 369	(5 380)	989	3 194 593	176 542	3 371 135
Résultat global									
Bénéfice net			245 576				245 576	7 996	253 572
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				5 149		5 149	5 149		5 149
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					4 133	4 133	4 133		4 133
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi			33 883				33 883		33 883
Autres éléments du résultat global	-	-	33 883	5 149	4 133	9 282	43 165	-	43 165
Résultat global	-	-	279 459	5 149	4 133	9 282	288 741	7 996	296 737
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des injections de capitaux								(26 350)	(26 350)
Solde au 31 décembre 2010	2 514 400	27 778	930 885	11 518	(1 247)	10 271	3 483 334	158 188	3 641 522

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 31 décembre 2011	Trimestre terminé le 31 décembre 2010	Neuf mois terminés le 31 décembre 2011	Neuf mois terminés le 31 décembre 2010
Activités opérationnelles				
Bénéfice net	160 194	82 512	441 763	253 572
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(241 458)	(247 534)	(736 851)	(696 484)
Charges d'intérêts	27 869	36 114	95 034	78 179
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	2 158	20 390	(4 977)	54 226
Pertes de valeur (renversement des pertes de valeur) sur prêts	(27 951)	31 790	(49 018)	100 334
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	(711)	(10 892)	13 870	(39 322)
Pertes (profits) de change nets latents sur les placements	3 593	5 382	(7 129)	3 676
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers	(9 015)	(2 378)	4 349	10 387
Capitalisation des avantages postérieurs à l'emploi excédant le montant passé en charges	(7 243)	(4 937)	(26 512)	(19 643)
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	2 826	2 535	8 235	9 036
Autres	(6 373)	(2 154)	(14 030)	(10 479)
Charges d'intérêts payées	(23 182)	(30 326)	(90 106)	(68 489)
Produits d'intérêts reçus	238 616	247 163	738 005	697 750
Décaissements sur les prêts	(989 722)	(982 419)	(2 500 404)	(2 706 965)
Remboursements sur les prêts	653 307	564 568	1 797 842	1 491 407
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des créditeurs et frais courus	10 621	16 749	(12 975)	(3 701)
Variation nette des autres actifs et passifs	7	128	5 601	4 834
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	(206 464)	(273 309)	(337 303)	(841 682)
Activités d'investissement				
Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières	(21 977)	-	(61 831)	(300 000)
Remboursements et produit de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	1 783 764	275 955	2 256 260	454 445
Décaissements sur les placements de Financement subordonné	(43 532)	(27 466)	(109 792)	(68 710)
Remboursements sur les placements de Financement subordonné	18 735	21 737	57 446	45 675
Décaissements sur les placements de Capital de risque	(16 240)	(21 715)	(73 129)	(73 333)
Produit de la vente de placements de Capital de risque	44 876	10 135	100 252	31 740
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 386)	(2 266)	(6 878)	(5 545)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(4 601)	(1 038)	(13 505)	(3 811)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	1 757 639	255 342	2 148 823	80 461
Activités de financement				
Variation nette des billets à court terme	431 300	1 793 683	1 164 542	4 042 868
Émission de billets à long terme	-	-	6 587	305 000
Remboursements de billets à long terme	(2 074 311)	(1 724 264)	(2 596 984)	(3 675 465)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des injections de capitaux	(12 382)	(12 277)	(32 919)	(26 350)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	(45 071)	-
Dividendes versés sur les actions préférentielles	-	(2 528)	(5 012)	(8 930)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(1 655 393)	54 614	(1 508 857)	637 123
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(104 218)	36 647	302 663	(124 098)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 060 112	861 826	653 231	1 022 571
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	955 894	898 473	955 894	898 473

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

1. DESCRIPTION GÉNÉRALE DE BDC

La Banque de développement du Canada est une société d'État créée par une loi du Parlement le 20 décembre 1974, sous la dénomination de Banque fédérale de développement, et a été maintenue sous sa dénomination actuelle par une loi du Parlement adoptée le 13 juillet 1995. BDC est constituée en société au Canada, appartient entièrement au gouvernement du Canada et n'est pas assujettie à l'impôt sur le revenu.

Les objectifs de la Banque de développement du Canada et de ses filiales (collectivement, BDC) sont de promouvoir et de faciliter l'implantation et l'expansion d'entreprises commerciales au Canada, avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises, en leur fournissant un éventail de prêts, d'investissements et de services de consultation complémentaires. BDC offre aux entreprises canadiennes des services sur mesure qui permettent de répondre à leurs besoins courants, tout en obtenant un rendement approprié sur ses capitaux propres qui servent à l'avancement de ses activités. BDC ne reçoit aucun crédit parlementaire du gouvernement du Canada.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les états financiers trimestriels consolidés résumés de BDC sont conformes à la Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État, comme l'exige la *Loi sur la gestion des finances publiques*, et telle qu'elle est publiée par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada. Ces états financiers doivent être lus en parallèle avec le rapport annuel 2011 de BDC et avec le rapport de gestion inclus dans le présent rapport financier trimestriel.

Les présents états financiers consolidés trimestriels ont été établis en utilisant les Normes internationales d'information financière (IFRS). Jusqu'au 31 mars 2011, les états financiers consolidés de BDC étaient préparés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui étaient applicables jusqu'à la conversion aux IFRS. Pour se conformer aux IFRS, la direction a modifié certaines méthodes de comptabilisation et d'évaluation. Les chiffres comparatifs de 2011 ont été retraités pour tenir compte de ces ajustements. Une explication de la manière dont la transition aux IFRS a eu une incidence sur les capitaux propres, le résultat net, le résultat global et les flux de trésorerie est donnée à la note 13, *Première application des IFRS*.

Les états financiers consolidés trimestriels ont également été établis en conformité avec les méthodes comptables que BDC prévoit utiliser dans ses états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 31 mars 2012. Se reporter à la note 3, *Principales méthodes comptables*, pour une description de ces méthodes. Si BDC modifie l'application de ces méthodes, un retraitement des états financiers consolidés trimestriels, y compris les ajustements pour la transition aux IFRS, pourrait être nécessaire.

Les présents états financiers consolidés ont été approuvés pour publication le 1er février 2012 par le conseil d'administration.

Base de présentation et d'évaluation

Les états financiers consolidés ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf pour :

- les actifs financiers disponibles à la vente, les actifs et passifs financiers détenus à la juste valeur par le biais du résultat net et les contrats dérivés, qui ont été évalués à la juste valeur;
- les passifs ou actifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi qui sont comptabilisés à la valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies moins la juste valeur des actifs des régimes, incluant des ajustements pour tenir compte des coûts des services passés.

Les présents états financiers consolidés trimestriels sont présentés en dollars canadiens, le dollar canadien étant la monnaie fonctionnelle de BDC et de ses filiales. Les chiffres dans les états financiers consolidés trimestriels sont présentés en milliers de dollars canadiens.

Principes de consolidation

BDC mène ses activités par l'intermédiaire de plusieurs entités, y compris une filiale en propriété exclusive et plusieurs autres filiales.

Les états financiers consolidés de BDC comprennent les états financiers de l'entité mère et les comptes consolidés des filiales au 31 décembre 2011, au 31 mars 2011 et au 1er avril 2010. Les états financiers des filiales sont établis selon des méthodes uniformes de comptabilisation et d'évaluation pour des transactions similaires.

Filiales

Les filiales sont des entités contrôlées par BDC. Le contrôle est défini comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités, et on présume qu'il y a contrôle lorsque BDC détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote. L'existence et l'effet des droits de vote potentiels qui peuvent être exercés ou qui sont convertibles sont considérés lorsqu'on évalue si BDC contrôle une autre entité.

Dans les cas où BDC ne détient pas la majorité des droits de vote, une analyse plus approfondie est effectuée pour déterminer si BDC a ou non le contrôle de l'entité. BDC est réputée avoir le contrôle lorsqu'elle prend la plupart des décisions aux termes des statuts constitutifs de l'entité.

Les filiales sont entièrement consolidées à compter de la date où le contrôle commence jusqu'à la date où le contrôle n'est plus exercé. Aucune filiale n'a été acquise ou cédée pendant la période de présentation de l'information financière. Toutes les transactions et tous les soldes intersociétés ont été éliminés lors de la consolidation.

Les entités suivantes ont été consolidées dans les états financiers consolidés de BDC.

Entité	Principale activité	Pays de constitution en société et de résidence	Proportion de la participation et des droits de vote détenus	Base du contrôle
BDC Capital Inc.	Structure de société de portefeuille pour des activités d'investissement	Canada	100%	Droits de vote
Fonds d'investissement AlterInvest Inc.	Investissements en prêts de financement subordonné	Canada	50%	Droits de vote et accords contractuels
Fonds AlterInvest, s.e.c.	Investissements en prêts de financement subordonné	Canada	50%	Droits de vote et accords contractuels
Fonds AlterInvest II, s.e.c.	Investissements en prêts de financement subordonné	Canada	50%	Droits de vote et accords contractuels
Go Capital, s.e.c.	Investissements en capital de risque	Canada	20%	Droits de vote et accords contractuels

Participations ne donnant pas le contrôle

Les participations dans des filiales non attribuables à la société mère sont comptabilisées dans les capitaux propres consolidés à titre de participations ne donnant pas le contrôle. Les résultats attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont comptabilisés dans le résultat net et le résultat global consolidés à titre de résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Entreprises associées

Les entreprises associées sont des entités sur lesquelles BDC exerce une influence notable, mais pas un contrôle, sur les politiques financières et opérationnelles. Les placements de Capital de risque dans des entreprises associées qui sont détenues dans le portefeuille de placements de BDC sont évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière. Ce traitement est permis par la norme comptable internationale IAS 28, *Participations dans des entreprises associées*, qui exclut explicitement de son champ d'application les participations dans des entreprises associées détenues par des « organismes de capital-risque » qui, lors de leur comptabilisation initiale, sont désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net et sont comptabilisées conformément à l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables utilisées dans l'établissement des présents états financiers consolidés trimestriels sont décrites ci-après. Ces méthodes ont été appliquées de façon uniforme à toutes les périodes présentées dans ces états financiers consolidés trimestriels et dans l'établissement de l'état de la situation financière d'ouverture selon les IFRS au 1er avril 2010, de même qu'à toutes les entités consolidées par BDC.

Instruments financiers

Comptabilisation et évaluation des instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés lorsque BDC devient partie aux dispositions contractuelles d'un instrument financier.

Un actif financier est décomptabilisé lorsque que les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration ou lorsque l'actif financier ainsi que tous les risques et avantages importants connexes sont transférés. Un passif financier est décomptabilisé lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, qu'elle est annulée ou qu'elle arrive à expiration.

Les instruments financiers sont comptabilisés et décomptabilisés selon la méthode de comptabilisation à la date de règlement.

Lors de la comptabilisation initiale, les instruments financiers sont évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction attribuables directement à leur acquisition ou à leur émission, sauf dans le cas des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net, pour lesquels les coûts de transaction sont comptabilisés en résultat net dans la période au cours de laquelle ils sont engagés.

Au cours des périodes ultérieures, les instruments financiers sont évalués selon le classement de l'instrument financier, soit à la juste valeur ou au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier de manière à obtenir sa valeur comptable. Pour calculer le taux d'intérêt effectif, BDC estime les flux de trésorerie futurs en prenant en considération toutes les modalités contractuelles de l'instrument financier.

Classement des instruments financiers

Le tableau qui suit résume le classement des instruments financiers de BDC au 31 décembre et au 31 mars 2011.

31 décembre 2011

		Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		
		JVRN[1]						
	Note	Détenus à des fins de transaction	Désignés comme étant à la JVRN	Disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Prêts et créances	Autres passifs financiers	Total
Actifs								
Trésorerie et équivalents de trésorerie						955 894		955 894
Actifs dérivés		103 217			14 182			117 399
Titres adossés à des créances mobilières	5		2 089	856 059				858 148
Prêts	6					14 494 658		14 494 658
Placements de Financement subordonné	7		438 805					438 805
Placements de Capital de risque	8		386 438					386 438
Autres actifs[2]						12 549		12 549
Passifs								
Créditeurs et frais courus							77 386	77 386
Passifs dérivés		23 995			70			24 065
Billets à court terme							10 883 899	10 883 899
Billets à long terme			724 546				1 134 183	1 858 729
Actions préférentielles	9						230 000	230 000
Autres passifs[2]							26 639	26 639

31 mars 2011

		Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		
		JVRN[1]						
	Note	Détenus à des fins de transaction	Désignés comme étant à la JVRN	Disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Prêts et créances	Autres passifs financiers	Total
Actifs								
Trésorerie et équivalents de trésorerie						653 231		653 231
Actifs dérivés		66 181			941			67 122
Titres adossés à des créances mobilières	5			3 068 949				3 068 949
Prêts	6					13 731 011		13 731 011
Placements de Financement subordonné	7		387 091					387 091
Placements de Capital de risque	8		413 782					413 782
Autres actifs[2]						17 260		17 260
Passifs								
Créditeurs et frais courus							91 970	91 970
Passifs dérivés		23 118			2 633			25 751
Billets à court terme							9 719 923	9 719 923
Billets à long terme			790 460				3 614 662	4 405 122
Actions préférentielles	9						230 000	230 000
Autres passifs[2]							25 554	25 554

[1] Juste valeur par le biais du résultat net.

[2] Certains éléments compris dans les catégories Autres actifs et Autres passifs de l'état consolidé de la situation financière ne sont pas considérés comme des instruments financiers.

Juste valeur par le biais du résultat net

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les instruments financiers qui sont i) classés comme étant détenus à des fins de transaction, ou ii) désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'ils répondent à certaines conditions.

INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS COMME ÉTANT DÉTENUS À DES FINS DE TRANSACTION

Un instrument financier est classé comme étant détenu à des fins de transaction :

- s'il est acquis ou contracté principalement en vue d'être vendu ou racheté dans un proche avenir;
- si, lors de la comptabilisation initiale, il fait partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble et qui présentent des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

Les instruments financiers dérivés sont également classés comme étant détenus à des fins de transaction, sauf s'ils ont été désignés comme des instruments de couverture.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉSIGNÉS COMME ÉTANT À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET

Un instrument financier peut être désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net dans les situations suivantes :

- les actifs ou passifs sont gérés et évalués sur la base de leur juste valeur et les informations à leur égard sont fournies à l'interne sur cette base;
- la désignation élimine ou réduit significativement la non-concordance comptable qui, autrement, surviendrait;
- l'actif ou le passif comprend un dérivé incorporé qui est séparable et qui modifie significativement les flux de trésorerie qui, autrement, seraient imposés par le contrat.

Une description de la base de chaque désignation est fournie à la section *Principaux types d'instruments financiers* de la présente note.

Subséquemment à la comptabilisation initiale, les instruments financiers classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur, et la variation des profits ou pertes latents est comptabilisée dans le compte consolidé de résultat, aux postes suivants :

- en variation nette de la plus ou moins-value latente sur les placements et en profits ou pertes de change nets latents sur les placements lorsqu'ils se rapportent aux titres adossés à des créances mobilières, aux placements de Financement subordonné et de Capital de risque, ou
- en profits ou pertes nets latents sur autres instruments financiers lorsqu'ils se rapportent aux dérivés et aux emprunts.

Les profits et les pertes découlant de la vente ou de la cession de ces instruments financiers sont inclus directement dans le compte consolidé de résultat et comptabilisés aux postes suivants :

- en profits ou pertes nets réalisés sur les placements lorsqu'ils se rapportent aux titres adossés à des créances mobilières, aux placements de Financement subordonné et de Capital de risque; ou
- en profits ou pertes nets réalisés sur autres instruments financiers lorsqu'ils se rapportent aux dérivés et aux emprunts.

Actifs financiers disponibles à la vente

Les placements disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui :

- sont détenus pour une période indéfinie et peuvent être vendus à des fins de liquidités ou à la suite de fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change ou des cours des actions;
- ne sont pas classés comme prêts et créances, comme placements détenus jusqu'à leur échéance ni comme actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

Subséquemment à la comptabilisation initiale, les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur, et les profits ou pertes latents sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global jusqu'à ce que l'actif soit décomptabilisé, à l'exception des pertes de valeur, qui sont enregistrées au compte consolidé de résultat dans la période où l'on détecte une indication objective de dépréciation.

À la cession d'actifs disponibles à la vente, le cumul des ajustements de juste valeur comptabilisé dans les autres éléments du résultat global est reclassé dans le compte consolidé de résultat à titre de profits ou pertes nets réalisés sur les placements.

Couvertures de flux de trésorerie

BDC désigne certains dérivés détenus à des fins de gestion des risques comme instruments de couverture de flux de trésorerie. BDC documente toutes les relations de couverture, ainsi que les objectifs de sa gestion des risques et la stratégie liée aux opérations de couverture. BDC détermine si les instruments dérivés employés dans les opérations de couverture sont hautement efficaces pour compenser les variations de flux de trésorerie des éléments couverts, tant à la mise en place que pendant la durée de la couverture.

Subséquemment à la comptabilisation initiale, les dérivés désignés comme instruments de couverture de flux de trésorerie sont évalués à la juste valeur. La partie des variations de juste valeur de ces dérivés qui est considérée constituer une couverture efficace est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, tandis que la partie inefficace des variations est comptabilisée dans le compte consolidé de résultat comme des profits ou pertes nets latents sur autres instruments financiers.

Lorsque ces instruments de couverture sont décomptabilisés avant leur échéance, les profits ou pertes non réalisés comptabilisés dans les autres éléments du résultat global sont reclassés dans le compte consolidé de résultat comme des profits ou pertes nets réalisés sur autres instruments financiers au cours des périodes où la variation des flux de trésorerie de l'élément couvert influe sur le bénéfice net.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Subséquemment à la comptabilisation initiale, les prêts et créances sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Autres passifs évalués au coût amorti

Les passifs financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net tombent dans cette catégorie et sont par la suite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Principaux types d'instruments financiers

Équivalents de trésorerie

Les équivalents de trésorerie comprennent les billets bancaires à court terme et les pensions sur titres dont l'échéance est de moins de trois mois à la date initiale d'acquisition et qui sont utilisés pour gérer le risque de liquidités. Les équivalents de trésorerie ont été classés comme prêts et créances.

Titres adossés à des créances mobilières

Le portefeuille de titres adossés à des créances mobilières (TACM) est composé de billets à moyen terme de qualité, de premier rang ou subordonnés, émis par voie de prospectus ou de placement privé.

Les TACM de qualité de premier rang sont classés comme actifs disponibles à la vente et les billets TACM à moyen terme subordonnés sont désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net dans la mesure où ils sont communiqués et évalués par la direction à la juste valeur. Les TACM présentés dans l'état consolidé de la situation financière incluent l'intérêt couru à recevoir.

La juste valeur des TACM est calculée au moyen des flux de trésorerie prévus et d'une courbe de taux de rendement estimative découlant de la courbe des taux de rendement relatif aux titres émis par le gouvernement canadien et de l'écart de taux des titres adossés à des créances mobilières pour des transactions comparables. Le résultat est ajusté en fonction du risque lié aux actifs sous-jacents et de la structure de la transaction.

Une perte ou un profit lors de la comptabilisation initiale des TACM est comptabilisé s'il existe une différence entre le taux de rendement du titre et le taux de rendement attendu par le marché pour des placements semblables. Cette perte ou ce profit est amorti sur la durée de vie du titre au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif et est comptabilisé à titre de produits d'intérêts.

DÉPRÉCIATION DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES

À chaque date de présentation de l'information financière, BDC examine les TACM classés comme disponibles à la vente pour repérer les pertes de valeur potentielles. BDC détermine que des titres adossés à des créances mobilières sont dépréciés s'il existe une indication objective de dépréciation résultant d'un ou de plusieurs événements survenus après la comptabilisation initiale de l'actif et si cet (ou ces) événement(s) générateur(s) de pertes a (ou ont) un impact sur les flux de trésorerie futurs estimés de l'actif financier ou du groupe d'actifs financiers, qui peut être estimé de façon fiable.

Les pertes de valeur sont comptabilisées dans le compte consolidé de résultat durant la période où l'indication objective de la dépréciation est constatée.

Prêts

Les prêts sont classés comme prêts et créances. Ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif moins la provision cumulée pour pertes sur prêts. Les prêts présentés dans l'état consolidé de la situation financière incluent l'intérêt couru à recevoir.

PROVISION CUMULÉE POUR PERTES SUR PRÊTS

La provision cumulée pour pertes sur prêts est maintenue à un niveau jugé adéquat pour absorber les créances irrécouvrables qui existent dans le portefeuille à la date de présentation de l'information financière. Les provisions cumulées pour créances irrécouvrables sont établies individuellement et collectivement.

BDC examine son portefeuille de prêts afin d'évaluer, pour chacun des actifs pris individuellement, le risque de crédit et détermine s'il existe une indication objective de dépréciation pour laquelle il faudrait comptabiliser une perte dans le compte consolidé de résultat. Il y a indication objective de dépréciation lorsque le remboursement de l'intérêt ou du capital du prêt est en retard de plus de trois mois ou s'il y a une raison de croire qu'une partie du capital ou de l'intérêt ne pourra être recouvrée.

La valeur comptable d'un prêt douteux est ramenée à sa valeur de réalisation estimative en actualisant les flux de trésorerie futurs estimatifs au taux d'intérêt effectif initial du prêt ou, lorsque le montant des flux de trésorerie ne peut être déterminé de manière raisonnable, en utilisant la juste valeur estimative de tout bien donné en garantie, que la saisie soit probable ou non. La valeur comptable du prêt douteux est diminuée par le biais du compte de provision cumulée, et le montant de la perte est comptabilisé dans le compte consolidé de résultat comme perte de valeur sur prêts.

Quand un événement donne lieu à une diminution ou à une augmentation du montant de la perte de valeur après sa comptabilisation initiale, l'augmentation ou la diminution est comptabilisée dans le compte consolidé de résultat à titre de perte de valeur ou de renversement de perte de valeur sur prêts. Les prêts sont radiés quand tous les efforts de recouvrement ont été épuisés et qu'il n'existe plus de probabilités de recouvrement.

Les prêts pour lesquels une provision individuelle n'a pas été établie sont ensuite inclus dans des groupes d'actifs aux caractéristiques de risque de crédit similaires et évalués collectivement afin de relever toute dépréciation survenue mais non encore identifiée.

Placements de Financement subordonné et de Capital de risque

Lors de la comptabilisation initiale, les placements de Financement subordonné et de Capital de risque sont désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net étant donné qu'ils font partie d'un portefeuille qui fait l'objet de rapports à la direction et qui est évalué par celle-ci sur la base de la juste valeur, conformément à une stratégie documentée de gestion des risques et d'investissement.

L'approche de BDC pour l'évaluation de la juste valeur des placements de Financement subordonné et de Capital de risque s'inspire de directives internationales. Selon le type de placements qu'elle détient, BDC utilise soit i) des méthodologies d'évaluation fondées sur le marché, comme le cours du marché ou le prix de placements similaires et récents, ii) la méthode fondée sur le bénéfice ou les flux de trésorerie actualisés, ou iii) la méthode de la liquidation ou la méthode reposant sur l'actif.

Emprunts

Les billets à court terme sont évalués au coût amorti.

BDC a deux types de billets à long terme : les billets non structurés et les billets structurés. Les billets à long terme non structurés sont comptabilisés au coût amorti. Les billets structurés sont ceux dont l'intérêt ou le capital à l'échéance sont liés aux fluctuations des indices boursiers, des taux de change, des taux de swap et d'autres références du marché. Ces billets structurés ont été désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat

net, car ils comprennent des dérivés incorporés qui modifient significativement les flux de trésorerie qui, autrement, seraient imposés en vertu du contrat d'emprunt hôte.

La juste valeur des billets structurés est déterminée en utilisant des données de marché observables ainsi que des modèles d'évaluation développés à partir de techniques d'évaluation éprouvées. Les données de marché observables proviennent de courtiers intermédiaires reconnus et comprennent les taux d'intérêt, les taux de change, les cours des actions et d'autres références des marchés.

Les intérêts courus sur emprunts sont inclus dans la valeur comptable des billets à court et à long terme.

Dérivés

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est dérivée des variations sous-jacentes des taux d'intérêt, des taux de change, des indices boursiers, des prix des produits de base ou d'autres mesures financières. BDC acquiert des instruments financiers dérivés afin de gérer le risque de taux d'intérêt, de change et les autres risques de marché. BDC ne détient pas de dérivés à des fins de transaction ou de spéculation. Les dérivés sont soit désignés comme des couvertures des flux de trésorerie, soit classés comme étant détenus à des fins de transaction.

Tous les dérivés de BDC proviennent du marché hors bourse et comprennent principalement les swaps et les contrats de change à terme de gré à gré. La juste valeur des swaps est calculée en utilisant une méthode d'actualisation des flux de trésorerie. La juste valeur des contrats de change à terme de gré à gré est calculée en actualisant le montant notionnel à l'aide de la courbe de rendement des devises respectives. Pour ces deux calculs, on utilise des données de marché observables provenant de courtiers intermédiaires reconnus ainsi que des modèles d'évaluation standards dans l'industrie.

Les dérivés incorporés qui ne sont pas étroitement liés au contrat hôte doivent être séparés et classés comme étant des instruments financiers détenus à des fins de transaction, à moins que l'instrument hybride soit désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Au 31 décembre et au 31 mars 2011, BDC ne détenait aucun dérivé incorporé devant être séparé du contrat hôte.

Actions préférentielles classées au passif

Puisque les actions préférentielles de la BDC donnent lieu à un versement annuel non discrétionnaire d'intérêts à un taux qui est périodiquement ajusté en fonction de celui du marché et qu'elles permettent à leur porteur d'échanger un nombre déterminé d'actions préférentielles contre un nombre déterminé d'actions ordinaires, les actions préférentielles de la BDC ont été classées, lors de la comptabilisation initiale, comme étant un instrument composé, avec une composante passif et une composante capitaux propres.

En raison des conditions du marché au moment de la comptabilisation initiale, la composante passif était égale à la juste valeur de l'instrument tout entier et au produit reçu. Par conséquent, la composante capitaux propres est initialement et subséquemment évaluée à zéro.

Après la comptabilisation initiale, la composante passif est évaluée au coût amorti, qui correspond essentiellement à sa valeur nominale, car le taux initial auquel les dividendes sont versés est considéré comme étant équivalent au taux du marché et aucun coût de transaction n'est engagé lors de l'émission.

Les dividendes liés aux actions préférentielles classées comme passifs financiers sont comptabilisés en charges d'intérêts dans le compte consolidé de résultat.

Produits d'intérêts, charges d'intérêts et frais

Les produits et charges d'intérêts liés aux instruments financiers portant intérêt sont comptabilisés comme tels dans le compte consolidé de résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif, à l'exception des placements de Financement subordonné, pour lesquels les intérêts sont comptabilisés selon le taux contractuel de l'instrument. Les intérêts sur les prêts douteux continuent d'être comptabilisés sur la base du taux d'intérêt utilisé pour actualiser les flux de trésorerie futurs en vue d'évaluer la perte de valeur.

Les placements de Financement subordonné donnent lieu également à des rendements qui ne sont pas des intérêts, comme les redevances et les bonis d'intérêt, qui sont comptabilisés en frais et autres produits dans le compte consolidé de résultat lorsqu'il y a une assurance raisonnable de leur réalisation.

Les frais qui font partie intégrante de l'octroi ou de la renégociation d'un prêt sont différés et comptabilisés comme produits d'intérêts sur la durée de vie prévue du prêt, selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Tous les autres frais sont comptabilisés en résultat net à mesure que les services afférents sont fournis.

Les primes et les escomptes sur les emprunts sont amortis dans les charges d'intérêts sur la durée de l'obligation selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, le cas échéant. Le coût d'une immobilisation corporelle comprend son prix d'achat et toutes les dépenses directement attribuables à sa préparation afin de l'amener à l'endroit et de la mettre dans l'état nécessaire pour permettre une exploitation de la manière prévue par la direction.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie utile estimative, comme suit :

> Matériel informatique et de télécommunications	4 ans
> Mobilier, agencements et équipement	10 ans
> Améliorations locatives	Durée du bail, soit environ 6 ans en moyenne

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, le cas échéant. Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les systèmes et les applications logicielles, dont le coût inclut le prix d'achat plus tous les coûts engagés pour les préparer à leur utilisation interne prévue. Les immobilisations incorporelles ont une durée de vie déterminée et sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée d'utilité économique estimée, qui est comprise entre trois et sept ans. Les coûts liés aux projets en cours ne sont pas soumis à l'amortissement. La charge d'amortissement est incluse dans les charges opérationnelles et administratives dans le compte consolidé du résultat.

Les valeurs résiduelles et les durées de vie utiles des immobilisations corporelles et incorporelles sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées si nécessaire.

Ces actifs font également l'objet d'un test de dépréciation si des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable risque de ne pas être recouvrable. Qu'il y ait un indice de dépréciation ou non, un test de dépréciation annuel est effectué pour les immobilisations incorporelles qui ne sont pas encore prêtes à être utilisées.

Si les tests de dépréciation indiquent que la valeur comptable d'un actif (ou d'un groupe d'actifs) est supérieure à sa valeur recouvrable estimée, la valeur comptable de l'actif doit être ramenée immédiatement à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable d'un actif est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité.

Avantages postérieurs à l'emploi

BDC offre aux employés admissibles un régime de retraite agréé à prestations définies, des régimes de retraite complémentaires à prestations définies et d'autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi (notamment sous la forme d'assurance-maladie, d'assurance dentaire et d'assurance vie).

Des actifs ou des passifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi sont comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière à la date de présentation de l'information financière et représentent la valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies, avec des ajustements pour tenir compte des coûts des services passés, moins la juste valeur des actifs des régimes de retraite à prestations définies.

L'obligation est calculée pour chaque régime en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Pour déterminer la valeur actuelle de ses obligations au titre des prestations définies et les coûts connexes des services rendus au cours de la période et des services passés, BDC affecte les droits aux prestations aux périodes de service selon la formule de calcul des prestations établie par le régime. La valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies est calculée en actualisant les sorties de trésorerie futures estimées à l'aide des taux d'intérêt des obligations de sociétés de première catégorie qui ont des échéances similaires à celle de l'obligation.

Les écarts actuariels sur les actifs du régime découlent de la différence entre le rendement réel des actifs du régime durant une période donnée et le rendement prévu des actifs du régime durant cette période. Les écarts actuariels sur l'obligation au titre des prestations définies découlent des différences entre les résultats réels et les résultats prévus et des variations des hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer l'obligation au titre des prestations définies. Tous les écarts actuariels sont comptabilisés immédiatement dans les autres éléments du résultat global et dans les bénéfices non distribués et ne sont pas reclassés dans le résultat net d'une période ultérieure.

Les coûts des services passés sont comptabilisés immédiatement au résultat net, sauf si les changements aux régimes sont conditionnels au fait que le membre du personnel reste en service pendant une période déterminée (la période d'acquisition). Dans ce cas, les coûts des services passés sont amortis selon la méthode linéaire sur la période d'acquisition.

Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC

Le capital social représente la valeur nominale des actions ordinaires émises et en circulation. Le surplus d'apport représente le montant du produit reçu à l'émission des actions qui excède leur valeur nominale.

Les profits et les pertes latents sur les instruments financiers classés comme étant des actifs disponibles à la vente sont inclus dans les autres éléments du résultat global jusqu'à leur décomptabilisation ou leur dépréciation. À ce moment, ces profits ou pertes sont reclassés au résultat net. Les profits et les pertes sur les instruments financiers dérivés désignés comme des instruments de couverture sont inclus dans les autres éléments du résultat global jusqu'à ce que les flux de trésorerie prévus couverts aient un effet sur le résultat.

Les bénéfices non distribués incluent tous les bénéfices ou pertes non distribués de la période considérée et des périodes antérieures, après déduction des dividendes payés.

Conversion des devises

Les actifs et les passifs monétaires libellés en devises sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de présentation de l'information financière. Les produits et les charges libellés en devises sont pour leur part convertis en dollars canadiens selon les taux de change moyens de la période de présentation de l'information financière. Les profits et les pertes de change sont comptabilisés en résultat net.

Informations sectorielles

Les secteurs d'activité de BDC, qui sont organisés selon la nature des produits et services, sont les suivants : Financement, Financement subordonné, Capital de risque, Consultation et Titrisation.

Ces secteurs d'activité sont présentés conformément à la manière dont BDC présente et communique des informations qui sont revues régulièrement par l'équipe de la direction et le conseil d'administration afin d'évaluer les résultats.

Toutes les transactions entre les secteurs sont comptabilisées comme des transactions intervenant dans des conditions de concurrence normale. Les produits et les charges associés directement à chaque secteur sont inclus dans la détermination de leurs résultats respectifs.

4. ESTIMATIONS, HYPOTHÈSES ET JUGEMENTS COMPTABLES IMPORTANTS

L'établissement des états financiers consolidés trimestriels selon les IFRS exige que la direction effectue des jugements, des hypothèses et des estimations qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et les montants présentés à titre d'actifs, de passifs, et de produits et charges.

Des changements importants aux hypothèses sous-jacentes peuvent se traduire par des changements importants dans les estimations. Par conséquent, la direction revoit régulièrement ces hypothèses. Les changements d'estimations comptables sont comptabilisés dans la période où ils sont révisés et dans toutes les périodes futures concernées.

Les informations concernant les estimations, les hypothèses et les jugements importants qui ont le plus d'effet sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés trimestriels sont résumées ci-dessous.

Juste valeur des instruments financiers

Lorsque la juste valeur des actifs et des passifs financiers comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière ne peut pas être établie d'après les données de marchés actifs (cours cotés sur un marché ou cours offerts par un courtier, par exemple), elle est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation, notamment des modèles d'actualisation de flux de trésorerie.

Les données utilisées pour ces modèles, comme les courbes de taux d'intérêt, les cours des actions, les prix et les rendements des produits de base et des devises, la volatilité des hypothèses sous-jacentes et les corrélations entre les données, proviennent de marchés observables, quand c'est possible. Sinon, il faut exercer un certain jugement pour établir les justes valeurs.

Ce jugement porte notamment sur l'évaluation des données telles que le taux d'actualisation, le taux de rendement prévu par niveau de risque et les projections pondérées des flux de trésorerie. Tout changement aux hypothèses appliquées à ces facteurs peut avoir une incidence sur la juste valeur comptabilisée des instruments financiers. Se reporter à la note 3, *Principales méthodes comptables*, pour obtenir plus d'informations sur les techniques d'évaluation utilisées pour chaque type d'instrument financier.

Relations de couverture admissibles

Pour désigner des instruments financiers dans des relations de couverture admissibles, BDC a déterminé qu'elle s'attend à ce que les couvertures soient hautement efficaces pendant la période de la relation de couverture. Pour comptabiliser des dérivés à titre de couvertures de flux de trésorerie, BDC a déterminé que le risque couvert est associé à des flux de trésorerie futurs hautement probables.

Provision cumulée pour pertes sur prêts

La provision cumulée pour pertes sur prêts représente l'estimation faite par la direction des pertes subies dans le portefeuille de prêts à la date de présentation de l'information financière et est établie pour les actifs pris individuellement et collectivement.

BDC détermine les provisions cumulées en se fondant sur des évaluations quantitatives et qualitatives qui reposent sur les renseignements de crédit actuels et les antécédents en la matière. Ce processus exige que BDC pose des hypothèses et des jugements en procédant notamment : i) à l'évaluation des possibilités de défaut et des risques que présente un prêt; ii) à l'estimation des flux de trésorerie et de la valeur des garanties; iii) à l'établissement des taux de délinquance et de pertes selon les données historiques; iv) à l'ajustement des taux de pertes selon les antécédents pertinents; v) à l'évaluation des changements apportés aux stratégies, aux processus et aux politiques en matière de crédit; vi) à l'évaluation de la qualité du crédit actuelle du portefeuille à partir des tendances de la qualité du crédit et des caractéristiques et de la composition du portefeuille; enfin, vii) à la détermination de la position actuelle des cycles économique et de crédit. Des changements apportés à ces hypothèses, ou l'utilisation d'autres hypothèses raisonnables, peuvent affecter le montant de la provision cumulée d'une manière appréciable.

Dépréciation des actifs disponibles à la vente

BDC détermine que des titres adossés à des créances mobilières subissent une perte de valeur lorsqu'il y a une indication objective de leur dépréciation. Les indications objectives de la dépréciation d'un actif financier ou d'un groupe d'actifs sont, entre autres, des événements tels que les difficultés financières, la faillite probable ou la restructuration financière d'un émetteur, une défaillance, un changement de statut défavorable ou des concessions à l'égard de paiements, des baisses mesurables des flux de trésorerie futurs estimés provenant des actifs, et la détérioration de conditions économiques corrélées. Comme une dépréciation peut résulter d'une combinaison de facteurs, le jugement de la direction est requis pour déterminer si une perte de valeur doit être comptabilisée, et à quel moment.

Actifs et passifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi

Le coût des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi, ainsi que la valeur actuelle des obligations connexes, sont déterminés au moyen d'évaluations actuarielles. Une évaluation actuarielle nécessite l'établissement d'hypothèses concernant les taux d'actualisation utilisés pour évaluer les obligations, les taux de rendement prévus sur les actifs disponibles pour financer les obligations au titre des prestations de retraite, les hausses de salaire attendues, les taux de mortalité prévus, les tendances des coûts des soins de santé et les hausses prévues des prestations de retraite. En raison de la nature à long terme de ces régimes, ces estimations sont sujettes à beaucoup d'incertitudes. Les résultats réels différeront des résultats estimés d'après les hypothèses.

Consolidation

Un jugement important utilisé pour établir les états financiers consolidés trimestriels est que BDC a le pouvoir de contrôler certains fonds d'investissement (se reporter à la note 2, *Base d'établissement,* pour des informations additionnelles). BDC a évalué qu'elle a le pouvoir de contrôler les politiques financières et opérationnelles de ces fonds au moyen d'une combinaison d'accords contractuels et de droits de vote, et qu'elle est en mesure d'utiliser ce contrôle pour générer des rendements variables. Par conséquent, ces fonds ont été entièrement consolidés, et non comptabilisés suivant la méthode de la consolidation proportionnelle ou de la mise en équivalence.

5. TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES

	31 décembre 2011	31 mars 2011
Disponibles à la vente		
Montant nominal	**847 783**	3 046 801
Perte à la comptabilisation initiale non amortie	**(258)**	(4 084)
Plus (moins)-value cumulative de la juste valeur	**8 534**	26 232
Valeur comptable	**856 059**	3 068 949
Rendement	**2,99%**	2,78%
Juste valeur par le biais du résultat net		
Montant nominal	**2 045**	-
Plus (moins)-value cumulative de la juste valeur	**44**	-
Valeur comptable	**2 089**	-
Rendement	**9,39%**	-
Titres adossés à des créances mobilières	**858 148**	3 068 949

Aucun titre adossé à des créances mobilières n'a subi de perte de valeur au 31 décembre ni au 31 mars 2011.

6. PRÊTS

Le tableau qui suit résume les prêts en cours. Les prêts à taux flottant sont classés selon la date d'échéance tandis que les prêts à taux fixe sont classés selon la date de révision ou d'échéance, selon la première éventualité.

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut total	Provision collective cumulée	Provision individuelle cumulée	Provision cumulée totale	Montant net total
Rentables	679 167	3 047 967	10 873 814	14 600 968	(424 500)	-	(424 500)	14 176 468
Douteux	36 539	111 216	386 815	534 570	-	(216 380)	(216 380)	318 190
Prêts au 31 décembre 2011	715 706	3 159 203	11 260 629	15 135 538	(424 500)	(216 380)	(640 880)	14 494 658

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut total	Provision collective cumulée	Provision individuelle cumulée	Provision cumulée totale	Montant net total
Rentables	748 733	3 057 810	10 112 957	13 919 500	(524 500)	-	(524 500)	13 395 000
Douteux	70 006	128 492	387 689	586 187	-	(250 176)	(250 176)	336 011
Prêts au 31 mars 2011	818 739	3 186 302	10 500 646	14 505 687	(524 500)	(250 176)	(774 676)	13 731 011

Provision cumulée pour pertes sur prêts

	Neuf mois terminés le 31 décembre 2011
Solde au début de la période	774 676
Radiations et autres	(93 766)
Effet de l'actualisation	(10 110)
Recouvrements	19 098
	689 898
Pertes de valeur (renversement des pertes de valeur) sur prêts	(49 018)
Solde à la fin de la période	640 880

Concentrations du total des prêts en cours

Répartition géographique		31 décembre 2011		31 mars 2011
Terre-Neuve-et-Labrador	576 706	3,8%	554 681	3,8%
Île-du-Prince-Édouard	43 750	0,3%	41 656	0,3%
Nouvelle-Écosse	400 733	2,6%	396 227	2,7%
Nouveau-Brunswick	486 260	3,2%	466 658	3,2%
Québec	5 062 677	33,4%	4 708 670	32,6%
Ontario	4 347 097	28,7%	4 364 728	30,1%
Manitoba	369 153	2,4%	326 301	2,2%
Saskatchewan	361 496	2,4%	320 845	2,2%
Alberta	1 647 009	11,0%	1 580 473	10,9%
Colombie-Britannique	1 734 502	11,5%	1 644 360	11,3%
Yukon	75 665	0,5%	70 524	0,5%
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	30 490	0,2%	30 564	0,2%
Prêts en cours	15 135 538	100,0%	14 505 687	100,0%

Répartition par secteur d'activité		31 décembre 2011		31 mars 2011
Fabrication	3 867 548	25,6%	3 873 423	26,7%
Commerce de gros et de détail	3 293 602	21,8%	3 092 093	21,3%
Tourisme	1 850 555	12,2%	1 778 292	12,3%
Immeubles commerciaux	1 505 602	9,9%	799 962	5,5%
Construction	1 143 147	7,6%	1 355 801	9,3%
Transport et entreposage	880 170	5,8%	1 083 297	7,5%
Services aux entreprises	634 743	4,2%	641 932	4,4%
Autres	1 960 171	12,9%	1 880 887	13,0%
Prêts en cours	15 135 538	100,0%	14 505 687	100,0%

7. PLACEMENTS DE FINANCEMENT SUBORDONNÉ

BDC détient un portefeuille de placements de Financement subordonné qui est assorti d'un risque moyen à élevé. Le tableau qui suit résume les placements en cours de Financement subordonné. Les placements à taux flottant sont classés selon la date d'échéance, et les placements à taux fixe sont classés selon la date de révision ou d'échéance, selon la première éventualité.

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Coût total	Moins-value cumulative de la juste valeur	Juste valeur totale
Au 31 décembre 2011	**79 647**	**319 516**	**54 942**	**454 105**	**(15 300)**	**438 805**
Au 31 mars 2011	60 585	299 326	42 581	402 492	(15 401)	387 091

Concentrations du total des placements de Financement subordonné

	31 décembre 2011		31 mars 2011	
Répartition géographique	**Juste valeur**	**Coût**	Juste valeur	Coût
Terre-Neuve-et-Labrador	**19 920**	**19 540**	20 991	20 910
Nouvelle-Écosse	**10 775**	**10 644**	7 624	7 801
Nouveau-Brunswick	**8 797**	**9 631**	9 686	10 061
Québec	**207 977**	**222 894**	196 040	208 929
Ontario	**124 067**	**123 708**	95 438	96 833
Manitoba	**8 260**	**8 087**	5 084	4 761
Saskatchewan	**617**	**609**	685	675
Alberta	**34 998**	**35 266**	33 292	32 987
Colombie-Britannique	**23 394**	**23 726**	18 251	19 535
Placements de Financement subordonné	**438 805**	**454 105**	387 091	402 492

	31 décembre 2011		31 mars 2011	
Répartition par secteur d'activité	**Juste valeur**	**Coût**	Juste valeur	Coût
Fabrication	**167 289**	**173 487**	148 892	157 651
Services aux entreprises	**91 113**	**97 724**	69 027	73 600
Commerce de gros et de détail	**78 180**	**76 927**	70 598	68 284
Construction	**28 565**	**27 895**	18 896	19 529
Transport et entreposage	**10 395**	**10 454**	12 127	10 736
Technologies	**4 802**	**6 421**	4 228	6 018
Tourisme	**3 669**	**3 566**	3 380	3 237
Technologies industrielles	**1 035**	**1 625**	1 161	1 625
Biotechnologie	**1 107**	**1 107**	907	907
Autres	**52 650**	**54 899**	57 875	60 905
Placements de Financement subordonné	**438 805**	**454 105**	387 091	402 492

8. PLACEMENTS DE CAPITAL DE RISQUE

BDC détient un portefeuille à risque élevé de placements de Capital de risque axé principalement sur les entreprises à un stade précoce et à croissance rapide qui occupent une position prometteuse sur leurs marchés respectifs et qui présentent de fortes possibilités de croissance. Les concentrations et les types de placements de Capital de risque sont indiqués ci-dessous.

	31 décembre 2011		31 mars 2011	
Répartition par secteur d'activité	**Juste valeur**	**Coût**	Juste valeur	Coût
Technologies de l'information	**76 293**	**90 373**	102 840	90 106
Communications	**29 090**	**40 828**	48 195	53 912
Biotechnologie et pharmacologie	**62 797**	**87 858**	75 837	112 422
Électronique	**62 425**	**67 401**	55 161	70 598
Médecine et soins de santé	**39 204**	**48 309**	33 736	43 204
Industriel	**9 247**	**18 592**	7 704	14 007
Autres	**5 457**	**5 173**	3 334	3 250
Total des placements directs	**284 513**	**358 534**	326 807	387 499
Fonds	**101 925**	**119 387**	86 975	110 881
Placements de Capital de risque	**386 438**	**477 921**	413 782	498 380

	31 décembre 2011		31 mars 2011	
Type de placement	**Juste valeur**	**Coût**	Juste valeur	Coût
Actions ordinaires	**52 813**	**79 957**	54 573	87 508
Actions préférentielles	**188 295**	**229 501**	240 030	259 924
Titres d'emprunt	**43 405**	**49 076**	32 204	40 067
Total des placements directs	**284 513**	**358 534**	326 807	387 499
Fonds	**101 925**	**119 387**	86 975	110 881
Placements de Capital de risque	**386 438**	**477 921**	413 782	498 380

9. CAPITAL SOCIAL ET ACTIONS PRÉFÉRENTIELLES

Autorisé :

(a) un nombre illimité d'actions préférentielles sans valeur nominale et sans droit de vote pouvant être émises en séries;

(b) un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 $ chacune.

	31 décembre 2011			31 mars 2011		
	Nombre d'actions	Montant	Taux de dividende	Nombre d'actions	Montant	Taux de dividende
Actions préférentielles classées comme passifs						
Catégorie A - Série 1	500 000	50 000	2,625%	500 000	50 000	2,625%
- Série 2	500 000	50 000	1,815%	500 000	50 000	1,815%
- Série 3	500 000	50 000	2,205%	500 000	50 000	2,205%
- Série 4	400 000	40 000	1,360%	400 000	40 000	1,400%
- Série 5	400 000	40 000	1,690%	400 000	40 000	1,690%
		230 000			230 000	
Actions ordinaires	25 144 000	2 514 400		25 144 000	2 514 400	
Total en circulation		2 744 400			2 744 400	

Les actions préférentielles de catégorie A sont assorties d'un dividende cumulatif, préférentiel et fixe et sont échangeables, au gré du porteur, avec l'approbation du ministre des Finances, contre des actions ordinaires entièrement libérées à raison d'une action ordinaire pour chaque action préférentielle de catégorie A. Tous les dividendes cumulés ou déclarés et impayés à compter de la date d'échange sont payables par BDC, au prorata, tout comme s'ils avaient été cumulés quotidiennement. Les taux de dividende sur les actions préférentielles de catégorie A portent sur des périodes allant de deux à cinq ans et sont rajustés au début de la période subséquente de manière à égaler le taux d'intérêt débiteur du Trésor publié par le ministre des Finances, majoré d'une prime spécifiée de 0,250 % à 0,375 %.

Bien que les actions préférentielles soient classées comme passifs, la Loi sur la BDC prévoit que ces actions doivent être comprises dans le calcul du capital, peu importe leur classement dans les états financiers consolidés.

Prescriptions statutaires

Conformément à la Loi sur la BDC, le ratio d'endettement de BDC ne peut dépasser 12:1. De plus, le total du capital versé de BDC, du surplus d'apport et de tout produit considéré comme des capitaux propres (tels que les instruments hybrides de capital) ne peut pas dépasser 3 milliards de dollars. Au 31 décembre 2011 et au 31 mars 2011, ainsi qu'au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011, BDC était en conformité avec ces deux exigences en matière de limitation du capital.

Suffisance du capital

Le Secrétariat du Conseil du Trésor donne à BDC des lignes directrices concernant ses ratios de suffisance du capital. BDC est tenue de maintenir, dans l'ensemble, un capital et des provisions pour pertes suffisants pour lui permettre de résister aux conjonctures défavorables sans demander de capitaux au gouvernement. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011, BDC a exercé ses activités conformément à ces lignes directrices sur la suffisance du capital.

10. INFORMATIONS SECTORIELLES

BDC compte cinq secteurs à présenter, décrits ci-dessous, qui correspondent aux cinq secteurs d'activité de la Banque. Chaque secteur d'activité offre différents produits et services et est géré séparément selon la structure de gestion et la structure interne de présentation de l'information financière de BDC.

Les activités de chaque secteur à présenter sont résumées ci-dessous.

- BDC **Financement** offre des prêts garantis et spécialisés avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises dans l'ensemble du Canada.
- BDC **Financement subordonné** offre du financement souple par capitaux propres ou quasi-capitaux propres à des entreprises qui sont établies depuis longtemps pour soutenir des projets de croissance précis.
- BDC **Capital de risque** offre des placements pour couvrir chaque étape du cycle de développement d'une entreprise technologique – du prédémarrage à l'expansion. BDC fait aussi des investissements indirects au moyen de fonds d'investissement de capital de risque.
- BDC **Consultation** propose des services-conseils personnalisés en lien avec les activités commerciales.
- BDC **Titrisation** achète des placements dans des titres adossés à des créances mobilières dans le cadre de la Facilité canadienne de crédit garanti et du Fonds multicédant à vendeurs multiples pour petits émetteurs. Ces titres sont garantis par des prêts et des baux relatifs à des véhicules et à du matériel, ainsi que par des prêts sur stocks.

Les hypothèses et les méthodes utilisées dans le cadre de présentation de l'information de BDC sont revues périodiquement par la direction, qui s'assure qu'elles restent valables. Les principales méthodes d'affectation de BDC sont décrites ci-dessous.

Les charges d'intérêts sont affectées à chaque secteur en fonction de son portefeuille d'activité et du capital qui lui est attribué. L'affectation du capital aux secteurs d'activité de BDC est conforme aux ratios de suffisance du capital proposé par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada, et est constamment ajustée en fonction des risques économiques de chaque secteur. Se reporter à la note 15, *Prescriptions statutaires et suffisance du capital*, afférente aux états financiers consolidés dans le rapport annuel 2011 pour obtenir plus d'informations.

Les charges opérationnelles et administratives incluent les coûts engagés directement par les secteurs d'activité. Les coûts indirects à l'échelle de l'entreprise sont attribués à chaque secteur en fonction du cadre interne de présentation de l'information de la direction.

Les portefeuilles de prêts et de placements sont gérés séparément selon les secteurs d'activité de BDC. Aucun autre actif ou passif n'est géré par secteur.

Les tableaux suivants présentent les informations financières relatives à chacun des secteurs.

	Trimestre terminé le 31 décembre 2011					
	BDC	Financement	Financement subordonné	Capital de risque	Consultation	Titrisation
Produits d'intérêts	241 458	220 285	12 470	-	-	8 703
Charges d'intérêts	27 869	24 854	1 786	118	-	1 111
Produits (charges) d'intérêts nets	**213 589**	**195 431**	**10 684**	**(118)**	**-**	**7 592**
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(2 158)	-	(1 573)	(585)	-	-
Produits de Consultation	6 340	-	-	-	6 340	-
Frais et autres produits	9 307	3 591	4 252	572	-	892
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(3 960)	70	-	(4 030)	-	-
Produits (perte) nets	**223 118**	**199 092**	**13 363**	**(4 161)**	**6 340**	**8 484**
Renversement de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	27 951	27 951	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	711	-	(1 223)	1 920	-	14
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(3 593)	-	-	(3 593)	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	9 015	2 110	-	6 905	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	**257 202**	**229 153**	**12 140**	**1 071**	**6 340**	**8 498**
Salaires et avantages du personnel	62 741	49 532	4 613	3 616	4 613	367
Locaux et équipement	9 297	8 498	193	307	269	30
Autres charges	24 970	19 325	636	1 138	3 804	67
Charges opérationnelles et administratives	**97 008**	**77 355**	**5 442**	**5 061**	**8 686**	**464**
Bénéfice (perte) net	**160 194**	**151 798**	**6 698**	**(3 990)**	**(2 346)**	**8 034**
Bénéfice (perte) net attribuable :						
À l'actionnaire de BDC	157 692	151 798	3 989	(3 783)	(2 346)	8 034
Aux participations ne donnant pas le contrôle	2 502	-	2 709	(207)	-	-
Bénéfice (perte) net	**160 194**	**151 798**	**6 698**	**(3 990)**	**(2 346)**	**8 034**
Portefeuille des secteurs d'activité à la fin de la période	**16 178 049**	**14 494 658**	**438 805**	**386 438**	**-**	**858 148**

	Trimestre terminé le 31 décembre 2010					
	BDC	Financement	Financement subordonné	Capital de risque	Consultation	Titrisation
Produits d'intérêts	247 534	213 324	11 004	-	-	23 206
Charges d'intérêts	36 114	28 549	1 454	141	-	5 970
Produits (charges) d'intérêts nets	**211 420**	**184 775**	**9 550**	**(141)**	**-**	**17 236**
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(20 390)	-	(2 004)	(19 658)	-	1 272
Produits de Consultation	6 096	-	-	-	6 096	-
Frais et autres produits	8 134	3 914	3 052	791	-	377
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(4 137)	(5 697)	-	1 413	-	147
Produits nets	**201 123**	**182 992**	**10 598**	**(17 595)**	**6 096**	**19 032**
Renversement de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(31 790)	(31 790)	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	10 892	-	(944)	11 836	-	-
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(5 382)	-	-	(5 382)	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	2 378	(122)	-	2 500	-	-
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**177 221**	**151 080**	**9 654**	**(8 641)**	**6 096**	**19 032**
Salaires et avantages du personnel	60 229	48 647	3 242	3 512	4 476	352
Locaux et équipement	8 848	8 247	136	263	174	28
Autres charges	25 632	19 943	556	1 562	3 380	191
Charges opérationnelles et administratives	**94 709**	**76 837**	**3 934**	**5 337**	**8 030**	**571**
Bénéfice (perte) net	**82 512**	**74 243**	**5 720**	**(13 978)**	**(1 934)**	**18 461**
Bénéfice (perte) net attribuable :						
À l'actionnaire de BDC	80 359	74 243	2 541	(12 952)	(1 934)	18 461
Aux participations ne donnant pas le contrôle	2 153	-	3 179	(1 026)	-	-
Bénéfice (perte) net	**82 512**	**74 243**	**5 720**	**(13 978)**	**(1 934)**	**18 461**
Portefeuille des secteurs d'activité à la fin de la période	**17 549 740**	**13 645 767**	**376 874**	**394 636**	**-**	**3 132 463**

	Neuf mois terminés le 31 décembre 2011					
	BDC	Financement	Financement subordonné	Capital de risque	Consultation	Titrisation
Produits d'intérêts	736 851	650 189	35 656	-	-	51 006
Charges d'intérêts	95 034	79 254	5 117	398	-	10 265
Produits (charges) d'intérêts nets	**641 817**	**570 935**	**30 539**	**(398)**	**-**	**40 741**
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	4 977	-	(1 269)	6 246	-	-
Produits de Consultation	17 752	-	-	-	17 752	-
Frais et autres produits	25 281	10 953	10 993	1 949	-	1 386
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(1 508)	166	-	(1 562)	-	(112)
Produits (perte) nets	**688 319**	**582 054**	**40 263**	**6 235**	**17 752**	**42 015**
Renversement de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	49 018	49 018	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(13 870)	-	100	(14 014)	-	44
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	7 129	-	-	7 129	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(4 349)	(639)	-	(3 710)	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	**726 247**	**630 433**	**40 363**	**(4 360)**	**17 752**	**42 059**
Salaires et avantages du personnel	187 348	150 058	11 568	10 460	14 144	1 118
Locaux et équipement	27 529	25 082	571	976	810	90
Autres charges	69 607	53 332	1 827	3 346	10 934	168
Charges opérationnelles et administratives	**284 484**	**228 472**	**13 966**	**14 782**	**25 888**	**1 376**
Bénéfice (perte) net	**441 763**	**401 961**	**26 397**	**(19 142)**	**(8 136)**	**40 683**
Bénéfice (perte) net attribuable :						
À l'actionnaire de BDC	432 108	401 961	15 513	(17 913)	(8 136)	40 683
Aux participations ne donnant pas le contrôle	9 655	-	10 884	(1 229)	-	-
Bénéfice (perte) net	**441 763**	**401 961**	**26 397**	**(19 142)**	**(8 136)**	**40 683**
Portefeuille des secteurs d'activité à la fin de la période	**16 178 049**	**14 494 658**	**438 805**	**386 438**	**-**	**858 148**

	Neuf mois terminés le 31 décembre 2010					
	BDC	Financement	Financement subordonné	Capital de risque	Consultation	Titrisation
Produits d'intérêts	696 484	596 148	32 656	-	-	67 680
Charges d'intérêts	78 179	57 819	4 035	422	-	15 903
Produits (charges) d'intérêts nets	**618 305**	**538 329**	**28 621**	**(422)**	**-**	**51 777**
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(54 226)	-	(2 221)	(53 277)	-	1 272
Produits de Consultation	18 357	-	-	-	18 357	-
Frais et autres produits	21 276	10 564	8 094	1 794	-	824
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(640)	(5 645)	-	2 778	-	2 227
Produits (perte) nets	**603 072**	**543 248**	**34 494**	**(49 127)**	**18 357**	**56 100**
Renversement de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(100 334)	(100 334)	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	39 322	-	(1 976)	41 298	-	-
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(3 676)	-	-	(3 676)	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(10 387)	(10 232)	-	(155)	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	**627 997**	**432 682**	**32 518**	**(11 660)**	**18 357**	**56 100**
Salaires et avantages du personnel	176 193	143 221	9 851	8 994	13 108	1 019
Locaux et équipement	27 804	26 021	378	802	515	88
Autres charges	70 428	51 311	1 326	6 063	11 118	610
Charges opérationnelles et administratives	**274 425**	**220 553**	**11 555**	**15 859**	**24 741**	**1 717**
Bénéfice (perte) net	**253 572**	**212 129**	**20 963**	**(27 519)**	**(6 384)**	**54 383**
Bénéfice (perte) net attribuable :						
À l'actionnaire de BDC	245 576	212 129	11 148	(25 700)	(6 384)	54 383
Aux participations ne donnant pas le contrôle	7 996	-	9 815	(1 819)	-	-
Bénéfice (perte) net	**253 572**	**212 129**	**20 963**	**(27 519)**	**(6 384)**	**54 383**
Portefeuille des secteurs d'activité à la fin de la période	**17 549 740**	**13 645 767**	**376 874**	**394 636**	**-**	**3 132 463**

11. ENGAGEMENTS

Les montants non déboursés sur les prêts autorisés et les placements de Financement subordonné totalisent 1 488 204 $ au 31 décembre 2011 (141 542 $ à taux fixe et 1 346 662 $ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. La moyenne pondérée des taux d'intérêt effectifs est de 5,16 % sur les engagements relatifs aux prêts et de 10,36 % sur les engagements de Financement subordonné (excluant le rendement autre qu'en intérêts). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les prêts autorisés et les placements de Financement subordonné selon la répartition géographique et la répartition par secteur d'activité.

Répartition géographique	31 décembre 2011	
Terre-Neuve-et-Labrador	87 981	5,9%
Île-du-Prince-Édouard	3 929	0,3%
Nouvelle-Écosse	22 730	1,5%
Nouveau-Brunswick	27 596	1,9%
Québec	510 090	34,3%
Ontario	416 125	28,0%
Manitoba	30 473	2,0%
Saskatchewan	34 757	2,3%
Alberta	236 795	15,9%
Colombie-Britannique	109 668	7,4%
Yukon	6 565	0,4%
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	1 495	0,1%
Prêts et placements de Financement subordonné	1 488 204	100,0%

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2011	
Fabrication	358 183	24,1%
Commerce de gros et de détail	248 844	16,7%
Tourisme	190 546	12,8%
Immeubles commerciaux	158 515	10,7%
Construction	145 774	9,8%
Transport et entreposage	87 015	5,8%
Services aux entreprises	77 945	5,3%
Autres	221 382	14,8%
Prêts et placements de Financement subordonné	1 488 204	100,0%

Les montants non déboursés sur les placements de Capital de risque s'élevaient à 245 509 $ au 31 décembre 2011 et sont liés aux secteurs d'activité ci-dessous.

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2011	
Biotechnologie et pharmacologie	8 063	3,3%
Médecine et soins de santé	7 028	2,9%
Communications	2 250	0,9%
Technologies de l'information	1 350	0,5%
Industriel	831	0,3%
Électronique	647	0,3%
Total des placements directs	20 169	8,2%
Fonds	225 340	91,8%
Placements de Capital de risque	245 509	100,0%

Les montants non déboursés des titres adossés à des créances mobilières autorisés s'établissent à 338 167 $ au 31 décembre 2011.

Par ailleurs, BDC a des engagements minimums exigibles en vertu des contrats de location simple de locaux.

12. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 31 décembre 2011, BDC a 10 854,0 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 1 133,6 millions de dollars de billets à long terme, souscrits auprès de Sa Majesté la Reine du chef du Canada, représentée par le ministre des Finances (9 711,0 millions de dollars de billets à court terme et 3 512,3 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2011).

Les intérêts courus sur emprunts comprennent 4,1 millions de dollars à payer au ministre des Finances au 31 décembre 2011 (5,2 millions de dollars au 31 mars 2011).

BDC a comptabilisé des charges d'intérêts, qui se rapportent aux emprunts auprès du ministre des Finances, de 26,1 millions de dollars au troisième trimestre (31,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier) et de 85,9 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2011 (63,5 millions de dollars pour la même période l'an dernier).

De plus, certains emprunts auprès du ministère des Finances ont été rachetés au cours de l'exercice 2012, ce qui s'est traduit par une perte nette réalisée de 0,1 million de dollars pour la période de neuf mois (perte nette réalisée de 3,6 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent).

BDC est liée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement du Canada. BDC conclut des opérations avec ces entités dans le cours normal de ses activités, en vertu de modalités similaires à celles qui s'appliquent aux parties non liées.

13. PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS

Les présents états financiers consolidés sont préparés selon les IFRS, qui exigent l'application de l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. La première date à laquelle les IFRS ont été appliquées est le 1er avril 2010 (ci-après la « date de transition »).

Les méthodes comptables IFRS de BDC présentées à la note 3 ont été appliquées pour établir les états financiers consolidés pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2011, les informations comparatives ainsi que l'état consolidé de la situation financière d'ouverture à la date de transition.

Choix initiaux à l'adoption

L'IFRS 1 exige qu'une entité applique rétrospectivement toutes les IFRS en vigueur à la fin de son premier exercice IFRS. Pour les nouveaux adoptants, l'IFRS 1 prévoit également certaines exemptions optionnelles et certaines exceptions obligatoires à l'application rétrospective intégrale des IFRS. BDC a appliqué les exceptions obligatoires pertinentes et a choisi d'appliquer les exemptions facultatives suivantes :

- comptabilisation immédiate de tous les écarts actuariels cumulés reportés en vertu des anciens PCGR dans les bénéfices non distribués d'ouverture à la date de transition;

- présentation des obligations au titre des prestations définies, des actifs des régimes, du déficit et des ajustements liés à l'expérience au titre des actifs et passifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi, prospectivement à compter de la date de transition, afin de constituer progressivement les données permettant de présenter les quatre exercices d'informations comparatives exigés par les IFRS (ceci n'aura d'incidence que sur les informations à fournir dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice terminé le 31 mars 2012).

Rapprochement des PCGR du Canada avec les IFRS

Les tableaux suivants représentent les rapprochements des PCGR du Canada avec les IFRS pour les périodes respectives indiquées pour les capitaux propres, le résultat et le résultat global. La colonne des notes renvoie aux notes sur les rapprochements, qui sont présentés à partir de la page 55.

Rapprochement des capitaux propres consolidés

Au	Notes	31 mars 2011	31 décembre 2010	1er avril 2010
Capitaux propres en vertu des PCGR du Canada		4 008 321	3 888 135	3 643 016
Différences augmentant (diminuant) les bénéfices non distribués :				
Avantages postérieurs à l'emploi	A	(165 669)	(171 674)	(219 230)
Dividendes sur les actions préférentielles compris dans le bénéfice net	C	-	(3 777)	-
Autres	E	550	650	807
		(165 119)	**(174 801)**	**(218 423)**
Reclassement des actions préférentielles au passif	C	(230 000)	(230 000)	(230 000)
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC en vertu des IFRS		**3 613 202**	**3 483 334**	**3 194 593**
Participations ne donnant pas le contrôle				
Coentreprises	B	139 221	151 100	170 548
Placements sur lesquels BDC exerce un contrôle	B	7 424	7 088	5 994
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle en vertu des IFRS		**146 645**	**158 188**	**176 542**
Capitaux propres consolidés en vertu des IFRS		**3 759 847**	**3 641 522**	**3 371 135**

Rapprochement du bénéfice net consolidé

	Notes	Pour l'exercice terminé le 31 mars 2011	Trimestre terminé le 31 décembre 2010	Neuf mois terminés le 31 décembre 2010
Bénéfice net consolidé en vertu des PCGR du Canada		346 713	77 117	235 837
Différences augmentant (diminuant) le bénéfice net :				
Avantages postérieurs à l'emploi	A	18 848	4 558	13 673
Dividendes sur les actions préférentielles compris dans le bénéfice net	C	(5 013)	(1 262)	(3 777)
Autres	E	(257)	(54)	(157)
		13 578	**3 242**	**9 739**
Bénéfice net attribuable à l'actionnaire de BDC en vertu des IFRS		**360 291**	**80 359**	**245 576**
Incidence de la consolidation des :				
Coentreprises	B	8 752	3 179	9 815
Placements sur lesquels BDC exerce un contrôle	B	(2 523)	(1 026)	(1 819)
Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle en vertu des IFRS		**6 229**	**2 153**	**7 996**
Bénéfice net consolidé en vertu des IFRS		**366 520**	**82 512**	**253 572**

Rapprochement du résultat global consolidé

	Notes	Pour l'exercice terminé le 31 mars 2011	Trimestre terminé le 31 décembre 2010	Neuf mois terminés le 31 décembre 2010
Résultat global consolidé en vertu des PCGR du Canada		370 317	34 094	245 119
Différences augmentant (diminuant) le résultat global :				
Augmentation du bénéfice net attribuable à l'actionnaire		13 578	3 242	9 739
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	A	34 713	53 209	33 883
		48 291	**56 451**	**43 622**
Résultat global attribuable à l'actionnaire de BDC en vertu des IFRS		**418 608**	**90 545**	**288 741**
Augmentation du bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		6 229	2 153	7 996
Résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle en vertu des IFRS		**6 229**	**2 153**	**7 996**
Résultat global consolidé en vertu des IFRS		**424 837**	**92 698**	**296 737**

Notes sur les rapprochements

Ces notes expliquent les différences importantes présentées dans les rapprochements entre les PCGR du Canada et les IFRS.

A – AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

i) Écarts actuariels

PCGR du Canada : Les écarts actuariels constatés lors du calcul de la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies et de la juste valeur des actifs des régimes de retraite étaient sujets à un amortissement minimum requis selon la méthode du « corridor ». Au cours de chaque exercice, BDC déterminait si l'écart actuariel cumulatif correspondait à plus de 10 % du montant le plus élevé entre la juste valeur des actifs des régimes de retraite ou de l'obligation au titre des prestations définies. Tout montant excédant ce seuil de 10 % (corridor) était amorti dans l'état des résultats pendant la période de service restante moyenne des employés actifs. Les montants s'inscrivant dans cette tranche de 10 % n'étaient pas amortis.

IFRS : Les IFRS offrent trois possibilités pour la comptabilisation des écarts actuariels : i) la méthode du « corridor », ii) la comptabilisation immédiate dans le résultat net, ou iii) la comptabilisation immédiate dans les autres éléments du résultat global. BDC a décidé de comptabiliser immédiatement tous les écarts actuariels dans les autres éléments du résultat global. Ces écarts sont transférés immédiatement dans les bénéfices non distribués à la fin de chaque période.

Incidence sur les états financiers : Au moment du passage aux IFRS, des pertes actuarielles non amorties existantes ont été comptabilisées dans le solde d'ouverture des bénéfices non distribués. Ainsi, les actifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi de 145,4 millions de dollars existant en vertu des PCGR du Canada au 31 mars 2010 ont été décomptabilisés, et des passifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi additionnels de 82,5 millions de dollars ont été comptabilisés. Par conséquent, le solde d'ouverture des bénéfices non distribués a diminué de 227,9 millions de dollars. Après la transition, la composante amortissement des pertes actuarielles nettes n'est plus comptabilisée dans les charges au titre des avantages postérieurs à l'emploi et les écarts actuariels sont immédiatement comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

ii) Période d'attribution

PCGR du Canada : La période d'attribution pour la comptabilisation des passifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi commençait à la date d'embauche de l'employé, car cette date représente habituellement le moment à partir duquel les services rendus donnent droit aux avantages.

IFRS : En vertu des IFRS, les avantages sont attribués aux périodes de service en fonction de la formule de calcul des prestations du régime. Pour les régimes d'avantages sociaux à long terme comportant une exigence d'acquisition liée à l'âge et une exigence d'acquisition liée aux années de service consécutives précédant immédiatement la retraite, la période d'attribution commence uniquement lorsque l'employé commence à travailler dans des périodes qui peuvent être considérées comme des années de service consécutives précédant la retraite. Comme les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi de BDC contiennent ces deux types d'exigences, la période d'attribution a été modifiée à la date de transition aux IFRS.

Incidence sur les états financiers : Au moment du passage aux IFRS, l'ajustement découlant du changement dans la période d'attribution a entraîné une diminution de 11,7 millions de dollars des passifs relatifs aux avantages

postérieurs à l'emploi, et le solde d'ouverture des bénéfices non distribués a enregistré une augmentation du même montant. Après la transition, l'incidence du changement dans la période d'attribution n'est pas significative.

iii) Date d'évaluation

PCGR du Canada : La date d'évaluation de l'obligation au titre des prestations définies et des actifs des régimes pouvait précéder la date des états financiers de trois mois, pourvu que cette pratique soit constante d'un exercice à l'autre. BDC évaluait l'obligation au titre des prestations définies et les actifs des régimes de retraite en date du 31 décembre, utilisant ainsi l'écart de trois mois permis par les normes.

IFRS : Les IFRS exigent que le calcul des obligations au titre des prestations définies et de la juste valeur des actifs des régimes s'effectue à la date des états financiers. Les IFRS exigent que les résultats de toute évaluation faite avant cette date soient mis à jour pour tenir compte de toute transaction importante et de tout changement de contexte significatif.

Incidence sur les états financiers : Au moment du passage aux IFRS, BDC a réévalué ses obligations aux titres des prestations définies et les actifs des régimes de retraite en date du 1er avril 2010. L'incidence au moment de la transition et pour les périodes ultérieures n'est pas significative et est donc comprise dans l'ajustement total au titre des avantages postérieurs à l'emploi.

iv) Coûts des services passés

PCGR du Canada : La comptabilisation immédiate des avantages acquis n'était pas permise, et les coûts des services passés étaient amortis de façon égale sur les périodes de service restantes.

IFRS : En vertu des IFRS, la comptabilisation immédiate des avantages acquis est obligatoire, et les coûts des services passés non acquis sont comptabilisés comme des charges de façon linéaire sur la période moyenne jusqu'à ce que les avantages soient acquis.

Incidence sur les états financiers : L'incidence au moment de la transition et pour les périodes ultérieures n'est pas significative et est donc comprise dans l'ajustement total au titre des avantages postérieurs à l'emploi.

L'incidence de ces changements est résumée ci-dessous :

	Au 1er avril 2010
Différences augmentant (diminuant) les bénéfices non distribués	
Écarts actuariels	(227 878)
Période d'attribution	11 690
Date d'évaluation	(3 146)
Coûts des services passés	104
	(219 230)

B – CONSOLIDATION

i) Coentreprises

PCGR du Canada : Une partie du portefeuille de placements de Financement subordonné est constituée de fonds d'investissement détenus conjointement avec la Caisse de dépôt et placement du Québec (fonds d'investissement AlterInvest Inc., fonds AlterInvest, s.e.c. et fonds AlterInvest II, s.e.c.). En vertu des PCGR du Canada, puisqu'ils étaient considérés comme des coentreprises, ces fonds étaient consolidés proportionnellement dans les états financiers consolidés de BDC.

IFRS : D'après la définition du contrôle des IFRS, BDC a conclu qu'elle avait le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de ces fonds afin d'obtenir des avantages de leurs activités et, par conséquent, elle doit les consolider dans ses états financiers consolidés au moment de la transition aux IFRS. Comme on considère que BDC a le contrôle de ces fonds, ils ne peuvent plus être comptabilisés comme des coentreprises.

Incidence sur les états financiers : Au moment de la transition, la consolidation intégrale de ces fonds a entraîné une augmentation des actifs et des passifs de 173,8 millions de dollars et de 3,3 millions de dollars, respectivement. Les participations ne donnant pas le contrôle, dont la valeur atteint 170,5 millions de dollars, sont maintenant comptabilisées dans les capitaux propres, et il n'y a pas d'incidence sur le solde d'ouverture des bénéfices non distribués. Après la transition, le bénéfice net consolidé de BDC comprend la totalité des bénéfices nets des filiales, y compris la part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

ii) Placements de Capital de risque et de Financement subordonné

PCGR du Canada : Les placements de Capital de risque et de Financement subordonné étaient évalués et présentés à leur juste valeur, conformément à la note d'orientation concernant la comptabilité 18 (NOC-18), *Sociétés de placement*. Par conséquent, ils n'étaient pas consolidés dans les états financiers consolidés de BDC.

IFRS : En vertu des IFRS, BDC doit consolider les placements sur lesquels elle exerce un contrôle. Après analyse des placements de Capital de risque et de Financement subordonné, il a été déterminé que trois placements doivent être consolidés.

Incidence sur les états financiers : Au moment de la transition, la consolidation de ces placements a donné lieu à une augmentation de 6,1 millions de dollars des actifs et de 0,1 million de dollars des passifs. La valeur des participations ne donnant pas le contrôle, présentées comme un élément des capitaux propres, a augmenté de 6 millions de dollars. Il n'y a eu aucune incidence sur le solde d'ouverture des bénéfices non distribués. Après la transition, le bénéfice net consolidé de BDC comprend la totalité des bénéfices nets de ces entités, y compris le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

C – RECLASSEMENT DES ACTIONS PRÉFÉRENTIELLES

PCGR du Canada : Selon les PCGR du Canada, les actions préférentielles de BDC faisaient partie des capitaux propres.

IFRS : En vertu des IFRS, les actions préférentielles de BDC doivent être classées comme des instruments composés, avec une composante passif et une composante capitaux propres, puisqu'elles donnent lieu à un versement annuel non discrétionnaire de dividendes à un taux qui est périodiquement ajusté en fonction de celui du marché et qu'elles permettent à leur porteur d'échanger un nombre déterminé d'actions préférentielles contre un

nombre déterminé d'actions ordinaires. La composante capitaux propres représente la valeur résiduelle, le cas échéant, après déduction de la juste valeur attribuée à la composante passif.

Les actions préférentielles de BDC ont été reclassées des capitaux propres aux passifs au moment du passage aux IFRS, et aucune valeur résiduelle n'a été attribuée à la composante capitaux propres. En outre, comme les actions préférentielles sont classées dans les passifs, les dividendes sont comptabilisés en résultat net à titre de charges d'intérêts.

Incidence sur les états financiers : Au moment de la transition, les actions préférentielles d'un montant de 230 millions de dollars ont été reclassées des capitaux propres aux passifs. Après la transition, les dividendes sur les actions préférentielles ont été comptabilisés en résultat net à titre de charges d'intérêts.

D – CLASSEMENT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

i) Placements de Capital de risque et de Financement subordonné

PCGR du Canada : Avec l'application de la NOC-18, les placements de Capital de risque et de Financement subordonné n'entraient pas dans le champ d'application des exigences de classement des instruments financiers aux termes du chapitre 3855, *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation*.

IFRS : Les placements détenus par des sociétés de placement sont soumis au classement des instruments financiers. BDC a désigné les placements de Capital de risque et de Financement subordonné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Incidence sur les états financiers : Les placements de Capital de risque et de Financement subordonné sont comptabilisés à leur juste valeur en vertu des PCGR du Canada et des IFRS; par conséquent, la nouvelle classification en vertu des IFRS n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés.

ii) Actions préférentielles

PCGR du Canada : Les actions préférentielles, présentées dans les capitaux propres, n'étaient pas soumises au classement des instruments financiers.

IFRS : Les actions préférentielles, comptabilisées en tant que passifs, sont soumises au classement des instruments financiers. BDC a classé ses actions préférentielles en tant qu'autres passifs financiers. Par conséquent, les actions préférentielles doivent être évaluées au coût amorti.

Incidence sur les états financiers : La valeur comptabilisée des actions préférentielles est identique en vertu des PCGR du Canada et des IFRS; par conséquent, le nouveau classement en vertu des IFRS n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés.

E – AUTRES DIFFÉRENCES

D'autres différences et reclassements ont été enregistrés à la suite du passage aux IFRS. Individuellement ou collectivement, aucun de ces ajustements n'a été considéré comme significatif pour l'état consolidé de la situation financière ou le compte consolidé de résultat.

Rapprochement de l'état consolidé de la situation financière d'ouverture

Le rapprochement suivant présente les reclassements et les ajustements entre les PCGR du Canada et les IFRS dans l'état de la situation financière d'ouverture au 1er avril 2010.

(en milliers de dollars)	Notes	PCGR 31 mars 2010	Reclassement aux fins de la présentation	Ajust. IFRS non liés à la consolidation	Ajust. IFRS liés à la consolidation (note B)	IFRS 1er avril 2010
ACTIFS						
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 013 757	-	-	8 814	1 022 571
Actifs dérivés		85 779	-	-	7	85 786
Prêts et placements						
Titres adossés à des créances mobilières		3 274 974	2 317	-	-	3 277 291
Prêts		12 525 521	-	-	-	12 525 521
Placements de Financement subordonné		193 203	-	-	164 529	357 732
Placements de Capital de risque		362 270	-	-	5 647	367 917
		16 355 968	2 317	-	170 176	16 528 461
Immobilisations corporelles		16 944	-	-	-	16 944
Immobilisations incorporelles		19 406	-	-	-	19 406
Actifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi	A	145 434	-	(145 434)	-	-
Autres actifs		42 639	(2 317)	-	955	41 277
Total des actifs		17 679 927	-	(145 434)	179 952	17 714 445
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES						
Passifs						
Créditeurs et frais courus	E	71 640	-	(807)	3 271	74 104
Intérêts courus sur emprunts		11 893	(11 893)	-	-	-
Passifs dérivés		73 233	-	-	-	73 233
Emprunts					-	
Billets à court terme		5 557 862	1 128	-	-	5 558 990
Billets à long terme		8 166 357	10 765	-	-	8 177 122
		13 724 219	11 893	-	-	13 736 112
Actions préférentielles	C	-	-	230 000	-	230 000
Passifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi	A	113 059	-	73 796	-	186 855
Autres passifs		42 867	-	-	139	43 006
Total des passifs		14 036 911	-	302 989	3 410	14 343 310
Capitaux propres						
Capital social	C	2 744 400	-	(230 000)	-	2 514 400
Surplus d'apport		27 778	-	-	-	27 778
Bénéfices non distribués		869 849		(218 423)	-	651 426
Cumul des autres éléments du résultat global		989		-	-	989
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC		3 643 016	-	(448 423)	-	3 194 593
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	176 542	176 542
Total des capitaux propres		3 643 016	-	(448 423)	176 542	3 371 135
Total des passifs et des capitaux propres		17 679 927	-	(145 434)	179 952	17 714 445

Ajustements importants au tableau consolidé des flux de trésorerie

À l'issue de la transition aux IFRS, des décaissements et des remboursements sur les prêts ont été classés à titre d'activités opérationnelles. En vertu des PCGR du Canada appliqués précédemment, les flux de trésorerie liés aux prêts étaient classés comme des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement.

Par ailleurs, les intérêts payés et les intérêts reçus sont dorénavant présentés comme des postes distincts dans le tableau consolidé des flux de trésorerie dans la section des activités opérationnelles.

La consolidation des filiales de BDC a également eu une incidence sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, aux activités de financement et aux activités d'investissement. Cette incidence n'est significative pour aucune des catégories des flux de trésorerie.

Il n'y a aucune autre différence importante entre les flux de trésorerie présentés en vertu des IFRS et les flux de trésorerie présentés précédemment en vertu des PCGR du Canada.

14. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Après le 31 décembre 2011, BDC a reçu un avis à l'effet que la Banque devait retourner un montant de 656 millions de dollars en capital à son actionnaire. Nous discutons présentement avec ce dernier sur la manière de procéder à ce retour de capital.

15. CHIFFRES DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation du troisième trimestre de l'exercice 2012.

TABLEAU DE CORRESPONDANCE TERMINOLOGIQUE

Terminologie utilisée pour l'exercice 2011	Terminologie utilisée pour l'exercice 2012
Actif au titre des prestations constituées	Actifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi
Activités d'exploitation	Activités opérationnelles
Actions privilégiées	Actions préférentielles
Autres éléments d'actif	Autres actifs
Autres éléments de passif	Autres passifs
Bénéfices non répartis	Bénéfices non distribués
Bilan consolidé	État consolidé de la situation financière
Capital-actions	Capital social
Contrat de location-exploitation	Contrat de location simple
État consolidé des flux de trésorerie	Tableau consolidé des flux de trésorerie
État consolidé des résultats	Compte consolidé de résultat
Frais d'exploitation et d'administration	Charges opérationnelles et administratives
Frais	Charges
Gains	Profits
Gains (pertes) non réalisés	Profits (pertes) latents
Opération entre apparentés	Transactions entre parties liées
Prestations déterminées	Prestations définies
Provision cumulée pour créances irrécouvrables	Provision cumulée pour pertes sur prêts
Provision générale	Provision collective
Provision pour pertes sur créances	Pertes de valeur sur prêts
Provision spécifique	Provision individuelle
Résultat étendu	Résultat global
Revenu	Produits

Banque de développement du Canada
Siège social
5, place Ville-Marie, bureau 300
Montréal, Québec H3B 5E7
T 1 877 BDC-BANX (232-2269)
F 1 877 329-9232

Pour en savoir plus sur nos centres d'affaires, visitez **WWW.BDC.CA**